

股票简称：振德医疗

股票代码：603301



振德医疗用品股份有限公司

（浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区）

公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

二零一九年十二月

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书全文。

一、关于可转债的性质

可转换公司债券是一种兼具债券性质和股权性质的投资工具，交易条款比较复杂，需要投资者具备一定的专业知识。投资者购买本次可转债前，请认真研究并了解相关条款，以便作出正确的投资决策。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受本次可转债的债券持有人会议规则并受之约束。

二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券已经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，并出具了《振德医疗用品股份有限公司 2019 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，根据该评级报告，振德医疗主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本次可转换公司债券信用等级为 AA-。

在本次可转债存续期限内，中证鹏元资信评估股份有限公司将每年进行一次定期跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

三、关于本公司的股利分配政策

公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。根据《公司章程》的规定，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性并兼顾公司的可持续发展，公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司的利润分配方案由董事会根据公司业务发展情况、经营业绩拟定并提请股东大会审议批准。公司可以采取现金或股票等方式分配利润，但在具备现金分红条件下，应当优先采用现金分红进行利润分配。在符合分红条件的情况下，公司原则上每年度进行一次现金分

红,在不违反中国证监会、证券交易所有关规定的情况下,公司可以进行中期现金分红,中期现金分红无须审计。公司每年分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之 20%,具体比例由董事会根据公司实际情况制定后提交股东大会审议通过。公司在确定以现金分配利润的具体金额时,应充分考虑未来经营活动和投资活动的影响以及公司现金存量情况,并充分关注社会资金成本、银行信贷和债权融资环境,以确保分配方案符合全体股东的整体利益:

(一) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%;

(二) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%;

(三) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

四、公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标影响的提示

本次公开发行可转债完成后,在转股期内公司的总股本和净资产规模将有所增加。由于募投项目需要一定的建设周期,且项目产生效益也需要一定的时间,在公司总股本和净资产均增加的情况下,如果公司净利润的增长幅度小于总股本和净资产的增长幅度,每股收益和加权平均净资产收益率等指标将可能出现一定幅度的下降,本次募集资金到位后公司即期回报(每股收益、净资产收益率等财务指标)存在被摊薄的风险。

为降低本次发行摊薄投资者即期回报的影响,本公司拟通过完善公司治理,加强募集资金管理、保障募投项目投资进度、加大现有业务拓展力度、加强管理挖潜、强化投资回报机制等措施,提升资产质量,实现公司的可持续发展,以填补股东回报。具体措施如下:

(一) 完善公司治理,降低运营成本、加强人才引进

随着本次募集资金的到位和募投项目的逐步开展,公司的资产和业务规模将

得到进一步扩大。公司将继续健全各项规章制度,加强日常经营管理和内部控制,并不断完善法人治理、优化组织结构,同时加强预算管理与成本管理,全面擢升公司的日常经营效率,降低公司运营成本,从而提升经营业绩。此外,公司将不断加大人才引进力度,完善激励机制,吸引与培养更多优秀人才。

(二) 加强募集资金管理, 保证募集资金按计划合理合法使用

公司已制定《振德医疗用品股份有限公司募集资金管理制度》,募集资金到位后将存放于董事会指定的专项账户中。公司将定期检查募集资金使用情况,保证募集资金按计划合理合法使用。

(三) 保障募投项目投资进度, 进一步提升生产能力和公司效益

公司已对本次发行募集资金使用的可行性进行了充分论证,通过本次发行募集资金投资项目的实施,有利于公司提升生产能力,提升行业影响力和竞争优势,对实现本公司长期可持续发展具有重要的战略意义。公司将抓紧进行本次募投项目的相关工作,统筹合理安排项目的投资建设,以推动公司效益的提升。

(四) 加大现有业务拓展力度, 进一步增强公司竞争力

公司将积极调整现有业务,提升公司盈利能力。面对竞争更为激烈的境外市场,公司审时度势,积极调整境外客户结构,深度挖掘客户需求,并以客户需求为导向,通过降低成本、提高品质、提升服务,加强与国际领先企业的合作,不断实现境外业务的拓展。国内市场面对医疗体制改革不断深化、行业市场持续扩容、行业监管日趋严格等环境,公司不断加强销售团队建设、品牌建设和市场开发,加强学术推广力度,及时分析市场变化情况,充分利用公司产品线齐全、产品质量稳定可靠、产品性价比高等优势,实现国内市场销售额快速增长。

(五) 强化投资者回报机制

根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》等规定,公司制定和完善了公司章程中有关利润分配的相关条款,明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等,完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则,强化了中小

投资者权益保障机制，同时制定了股东回报规划。本次可转债发行后，公司将依据相关法律法规，实施积极的利润分配政策，并注重保持连续性和稳定性，同时努力强化股东回报，切实维护投资者合法权益，保障公司股东利益。

虽然公司为应对即期回报被摊薄的风险而制定了填补措施，但所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证，请投资者注意公司即期回报被摊薄的风险。

五、本公司特别提醒投资者注意募集说明书“第三章 风险因素”中的下列风险

（一）境外销售业务和汇率变动风险

报告期内，公司分别实现境外销售收入 77,797.02 万元、94,563.15 万元、96,850.78 万元和 49,354.57 万元，占公司主营业务收入的比重分别为 76.62%、73.04%、68.32%和 65.31%。

1、境外经营环境风险

公司境外业务覆盖全球多个国家和地区，若境外客户所在的国家政治局势动荡、经济下行，将会给当地政府卫生政策和医疗预算造成一定负面影响，从而削弱境外客户的购买意愿和回款能力，对公司的营业收入和利润产生不利影响。

目前在全球医用敷料贸易中，没有针对中国产品的关税、配额等歧视性政策，但不排除将来随着我国医用敷料生产和出口的不断增长，有可能在某些国家或地区被当地厂商或政府发起反倾销、反补贴行动或滥用 WTO 贸易争端机制，从而影响公司产品在相关市场的销售。报告期内，公司对美国销售金额分别为 9,438.74 万元、14,179.66 万元、13,480.33 万元和 6,489.25 万元，占营业收入比重分别为 9.12%、10.85%、9.43%和 8.52%，占比较低；且截至本募集说明书摘要出具之日，公司主要产品均未在美国对中国输美商品加征关税清单中。尽管如此，仍然不排除将来随着贸易摩擦升级，公司主要产品被美国纳入提高加征关税的清单中，进而影响公司产品在美国市场的销售情况，对公司的境外销售业务产生不利影响。

各国对医用敷料的产品准入标准各有不同。为满足不同国家的市场准入标准,公司需要投入专业人员以及提升生产管理能力以获取相应的质量体系认证和产品注册证书。公司在主要销售市场均取得了相关的产品销售许可,符合当地的监管要求。未来如果这些产品准入标准发生重大调整或变化,而公司无法及时调整和适应并取得相关准入资格,可能导致该区域内销售下滑甚至退出该市场,将对公司的业务产生不利影响。

2、汇率变动风险

公司境外市场的销售使用美元和欧元结算,面临相应的汇率风险。公司报告期内各期汇兑损益分别为 985.02 万元、-690.31 万元、-46.99 万元和 219.25 万元,占利润总额的比例分别为 9.89%、-4.68%、-0.31%和 3.01%。此外,公司 2018 年购买远期结售汇产品,产生远期结售汇汇兑损益-1,289.80 万元,占当年利润总额的-8.51%。公司 2019 年 1-6 月购买远期结售汇产品,产生远期结售汇汇兑损益-169.17 万元,占当期利润总额的-2.32%。近年来国际经济政治形势变化较大,人民币兑外币的汇率走势面临较大的不确定性,同时随着我国政府对人民币汇率形成机制进行深化改革,人民币汇率弹性进一步加强。若人民币相对于外币出现升值,则会影响公司以人民币计量的销售收入,同时会给公司造成汇兑损失,并可能影响部分境外客户的购买和支付能力,进而对公司经营业绩产生不利影响。

(二) 产品质量及医疗纠纷责任风险

公司的产品属于直接接触伤口或者用于感染防护的医疗用品,其质量的安全性和稳定性对患者和医护人员的生命健康至关重要。公司建立了完善的质量管理体系,制定并执行严格的质量控制措施。在报告期内,公司未发生重大的产品质量事故。但随着公司生产规模不断扩大,组织生产日趋复杂,如果公司的质量管理工作出现疏忽或因为其他客观原因影响产品的质量,则可能导致医疗事故,或者在极端情况下甚至出现因质量问题发生的大规模召回和赔偿或被药品监督管理部门处罚,会对本公司的持续经营能力及声誉造成不利影响。

(三) 行业政策或标准变动风险

公司属于医疗器械生产企业,生产销售的产品与人体健康密切相关,因而受到我国相关部门的严格监管。国家有关部门已出台了一系列的监管制度和行业政

策以保障该行业的健康发展，近年来，随着国家进一步深化医药卫生体制改革，相关政府部门陆续在行业标准、招投标、价格形成机制、流通体系等领域出台一系列的法规和政策，对医药企业的存续和发展产生广泛而深刻的影响。

2016年12月，国务院医改办颁布《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）》，意味着“两票制”正式落地，在全国范围内进一步推广。在“两票制”下，医药产品从生产厂家销售给流通企业开一次发票，流通企业销售给医院再开一次发票，旨在缩短流通环节、降低医院采购成本。虽然目前各省出台的“两票制”改革以药品为主，但预计未来针对耗材的“两票制”改革将会加快实施。“两票制”的实行，将有利于具有品牌和规模优势的耗材生产企业增强对终端的覆盖；同时，“两票制”对耗材生产企业的营销渠道建设和优化也提出了较高的要求，生产企业需要扩大营销团队，拓展销售网络，提高精细化服务能力，从而增加生产企业销售费用，影响企业盈利能力。此外，为规范购销行为，通过多年的探索实施，原本由各大医疗机构分散的医用耗材集中采购逐渐转变为以省市为单位的集中采购新模式，医用耗材价格面临下降压力。

此外，公司主要出口地中，欧盟区医疗器械监管法规将由 MDD（医疗器械指令）升级到 MDR（医疗器械法规），MDR（医疗器械法规）过渡期到 2020 年 5 月为止。

医药行业改革深化和监管加强将影响公司在国内市场和国际市场的布局和盈利能力。公司如果不能及时适应行业政策的深刻变化，则可能导致生产经营受到一定的不利影响。

（四）应收账款增长较快的风险

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 18,765.98 万元、20,043.65 万元、28,249.41 万元和 31,191.08 万元，逐年上升。公司应收账款增长较快，主要原因系公司经营规模的扩大以及内销收入的增长。2016-2018 年，公司经营规模提升较快，公司应收账款周转率分别为 5.59、6.73 和 5.92，基本保持稳定。此外，公司近年来加大内销市场开拓，内销收入占比上升。由于内销市场的特点，内销客户信用周期较长，导致公司应收账款有一定幅度的增长。若公司未来应收账款继续较快增长，可能对公司的现金流状况产生一定的不利影响。

（五）募集资金投资项目的实施风险

本次募集资金主要用于扩大公司主营业务规模和提高公司内部运营管理水平。项目建设投产后，将对公司实现发展目标、扩大经营规模和提升业绩水平具有重要意义。但是，由于从募投项目论证到募集资金到位、项目建成投产的周期较长，募投项目建设计划能否按时完成、项目的实施过程和实施效果能否达到预期等都存在一定的不确定性。虽然公司对募集资金投资项目进行了专业审慎的可行性论证，但在项目实施过程中，仍可能存在因工程进度、工程质量、投资成本发生变化而引发的风险；同时，国内外宏观经济形势的变化、医疗器械行业的发展趋势、市场竞争环境的变化、新的替代产品的出现以及公司相应的营销能力等因素也会对项目的投资回报和预期收益产生影响。若募集资金投资项目无法实现预期收益，则公司存在因为折旧和摊销大幅增加而导致利润下滑以及净资产收益率被摊薄的风险。

（六）关于可转债产品的主要特殊风险

1、可转债价格波动甚至低于面值等自身特有的风险

可转债作为一种复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较为复杂，可能会出现异常波动，甚至低于面值；或与其投资价值严重背离的现象，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

2、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票的交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

可转债存续期内，本次可转债的转股价格向下修正条款可能因修正转股价格

低于公司最近一期经审计的每股净资产而无法实施。此外，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

3、本息无法按时足额兑付的风险

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

4、发行可转债到期不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的资金负担和生产经营压力。

目 录

第一章 释义	11
一、基本术语.....	11
二、专业术语.....	13
第二章 本次发行概况	16
一、公司基本情况.....	16
二、本次发行要点.....	16
三、本次发行的有关机构.....	34
第三章 发行人主要股东情况	36
一、公司股本结构.....	36
二、公司前十名股东持股情况.....	36
三、公司股权结构图.....	37
第四章 财务会计信息	38
一、最近三年一期财务报表审计情况.....	38
二、最近三年一期财务报表.....	38
三、最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	64
第五章 管理层讨论与分析	67
一、财务状况分析.....	67
二、盈利能力分析.....	103
三、现金流量分析.....	144
四、资本性支出.....	147
第六章 本次募集资金运用	148
一、本次募集资金运用概况.....	148
二、募集资金拟投资项目概况.....	148
三、本次募投项目与前次募投项目的主要区别.....	161
四、本次募投项目的资源储备及业务基础.....	165
第七章 备查文件	168

第一章 释义

本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

一、基本术语

发行人/公司/本公司/股份公司/振德医疗	指	振德医疗用品股份有限公司
振德有限	指	绍兴振德医用敷料有限公司
浙江振德	指	浙江振德控股有限公司，曾用名浙江正德医疗用品有限公司
柯桥巨英	指	绍兴柯桥巨英股权投资合伙企业（有限合伙），曾用名淮南巨英股权投资合伙企业（有限合伙）
阿拉山口巨英	指	阿拉山口巨英股权投资合伙企业（有限合伙）
皋埠热电	指	绍兴皋埠热电有限公司
绍兴托美	指	绍兴托美医疗用品有限公司
绍兴联德	指	绍兴联德机械设备有限公司
绍兴好士德	指	绍兴好士德医用品有限公司
安徽振德	指	安徽振德医疗用品有限公司，曾用名安徽汇通纺织有限公司、安徽汇通医用纺织有限公司
河南振德	指	河南振德医疗用品有限公司
许昌振德	指	许昌振德医用敷料有限公司
许昌正德	指	许昌正德医疗用品有限公司
新疆振德	指	新疆振德纺织有限公司
阿拉山口振德	指	阿拉山口振德医用纺织有限公司
阿拉山口嘉德	指	阿拉山口嘉德贸易有限公司
上海联德	指	上海联德医用生物材料有限公司
绍兴振德	指	绍兴振德医疗用品有限公司
苏州美迪斯	指	苏州美迪斯医疗运动用品有限公司
杭州浦健	指	杭州浦健医疗器械有限公司
杭州羚途	指	杭州羚途科技有限公司
馨动网络	指	杭州馨动网络科技有限公司
振德医疗（香港）	指	振德医疗用品（香港）有限公司
香港新起点	指	香港新起点投资有限公司
鄱陵热电	指	鄱陵振德生物质能源热电有限公司

港峰进出口	指	绍兴港峰进出口有限公司
绍兴港峰	指	绍兴港峰医用品有限公司
鄞陵祥发	指	鄞陵祥发包装印刷有限公司
鄞陵祥富	指	鄞陵祥富包装印刷有限公司
华尔特	指	淮南华尔特科技有限公司
奥美医疗	指	奥美医疗用品股份有限公司
稳健医疗	指	稳健医疗用品股份有限公司
江苏健尔康	指	江苏省健尔康医用敷料有限公司
Smith&Nephew	指	Smith&Nephew Medical Ltd.
ConvaTec	指	ConvaTec Inc.
3M	指	Minnesota Mining and Manufacturing Company
Coloplast	指	Coloplast A/S
Medline	指	Medline Industries, Inc.
Cardinal Health	指	Cardinal Health Ltd., Co.
Hartmann	指	Paul Hartmann AG
Molnlycke Healthcare	指	Molnlycke Health Care AB.
Covidien	指	Covidien Public Ltd., Co.
OneMed	指	OneMed Sverige AB.
Multigate Medical	指	Multigate Medical Products Pty Ltd
Multigate UK	指	Multigate Medical Products UK Limited
Berendsen Healthcare	指	Berendsen Healthcare Limited
Rociale Healthcare	指	Rociale Healthcare Limited
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	现行有效的《振德医疗用品股份有限公司章程》
报告期/最近三年一期	指	2016年、2017年、2018年及2019年1-6月
保荐人/保荐机构	指	中信证券股份有限公司
天册/发行人律师	指	浙江天册律师事务所
天健	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
坤元	指	坤元资产评估有限公司
中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会

国家食药监局/CFDA	指	国家食品药品监督管理总局
国家药监局/NMPA	指	国家药品监督管理局
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
卫健委/卫计委/卫生部	指	中华人民共和国国家卫生委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
医保商会	指	中国医药保健品进出口商会

二、专业术语

厚生省	指	日本负责医疗卫生和社会保障的主要部门，主要负责日本的国民健康、医疗保险、医疗服务提供、药品和食品安全、社会保险和社会保障、劳动就业、弱势群体社会救助等职责
FDA	指	Food and Drug Administration，美国食品和药品管理局
MDD	指	Medical Devices Directive，欧盟医疗器械指令
MDR	指	Medical Devices Regulation，欧盟医疗器械法规
ISO 13485	指	国际标准化组织（ISO）于2003年7月15日发布的《医疗器械质量管理体系用于法规的要求》国际标准，该标准是专门用于医疗器械产业的一个完全独立的质量管理体系标准
CE 认证	指	欧盟对产品的认证，通过认证的商品可加贴 CE（ConformiteEuropeenne 的缩写）标志表示该产品符合有关欧盟指令规定的要求，并用以证实该产品已通过了相应的合格评定程序及制造商的合格声明，是产品被允许进入欧盟市场销售的通行证
21CFR 820	指	FDA 21 CFR Part 820，是由美国食品和药品管理局制定的医疗器械质量体系法规，它的目的在于控制医疗器械的质量体系，保证产品的持续安全稳定。Part 820 的条款对于所有进入美国市场的医疗器械公司都具有强制性
OEM	指	Original Equipment Manufacturer 的英文缩写，依据品牌商提供的技术要求和质量标准生产制造产品，并销售给品牌商的业务模式
医疗器械	指	指单独或者组合使用于人体的仪器、设备、器具、材料或者其他物品，包括所需要的软件；其用于人体体表及体内的作用不是用药理学、免疫学或者代谢的手段获得，但是可能有这些手段参与并起一定的辅助作用；其使用旨在达到下列预期目的：（一）对疾病的预防、诊断、治疗、监护、缓解；（二）对损伤或者残疾的诊断、治疗、监护、缓解、补偿；（三）对解剖或者生理过程的研究、替代、调节；（四）妊娠控制
无纺布	指	由定向的或随机的纤维而构成，多采用聚丙烯（PP 材质）粒料为原料，经高温熔融、喷丝、铺网、热压卷取连续一步法生产而成。因具有布的外观和某些性能而称其为布，又称非织造布
纺粘无纺布	指	将聚合物挤出、拉伸，形成连续长丝后，长丝铺设成网，纤网再经过自身粘合、热粘合、化学粘合或机械加固方法，使纤网变成无纺布
水刺无纺布	指	将高压微细水流喷射到一层或多层纤维网上，使纤维相互缠结在一起，使纤网得以加固并具备一定强力而形成的织物

流延膜	指	是通过熔体流延骤冷生产的一种无拉伸、非定向的平挤薄膜。有单层流延和多层共挤流延两种方式
压敏胶	指	压敏胶全称为压力敏感型胶黏剂，是一类具有对压力有敏感性的胶粘剂，压敏胶按照主体树脂成分可分为橡胶型和树脂型两类。橡胶型又可分为天然橡胶和合成橡胶类；树脂型又主要包括丙烯酸类、有机硅类以及聚氨酯类
医用敷料	指	狭义的医用敷料是指作为伤口处的覆盖物，在伤口愈合过程中，可以替代受损的皮肤起到暂时性屏障作用，避免或控制伤口感染，提供有利于创面愈合的环境的医疗器械，即伤口护理产品。广义的医用敷料不仅包括伤口护理产品，还包括手术感染防护和医用防护产品，以及包扎、压力和固定类产品
伤口护理产品	指	用于伤口护理程序，从冲洗和敷料，到清创、皮肤移植和其他治疗方法，直至伤口愈合及愈合后疤痕控制的各种产品。包括传统的纱布敷料、现代伤口敷料、负压引流治疗、包扎固定、伤口清洗、清创处理、疤痕控制、电疗、氧疗等产品。
现代伤口敷料	指	基于 1962 年 Dr.Winter 的湿性伤口治疗理论以及之后新材料发展产生的用于伤口治疗的敷料。包括薄膜敷料、泡沫敷料、水胶体敷料、水凝胶敷料、藻酸盐敷料、壳聚糖敷料以及各种生物敷料，如人工皮肤、脱细胞的异种皮，同种异体皮、生长因子等，亦称新型伤口敷料
泡沫敷料	指	现代伤口敷料的一种，其结构由外层（阻水层或不阻水层），粘胶层、聚氨酯泡沫层，黏性附着层（不规则涂布的粘胶），保护层组成
湿膜敷料	指	用于烧伤或慢性创面等伤口，可为伤口愈合提供理想的湿润环境，包括水凝胶、水胶体等湿膜在内的湿性敷料
一次性表皮细胞分离器	指	属于医疗器械，主要由上罩壳、主体部分和下罩壳三部分组成，其中主体部分由控制面板、消化容器、过滤容器、混合容器、控制单元、加热器、震动电机、传感器和电源组成。用于消化和收集取自人体的表皮细胞
手术感控产品	指	在手术过程中用于控制感染使用的产品，由各类手术单、手术衣、防护服、手术包等组成，其目的是建立一个无菌手术创面区，阻止外来物质及微生物侵入手术创面或患者体液、血液对术者及手术环境污染，防止在侵入性外科手术时感染源在医护人员和患者之间、患者与患者之间的传播，确保患者与医护人员的安全，亦称手术感染控制产品
压力治疗	指	用于穿戴或捆绑在病人腿上或胳膊上，促进病人远端静脉血液向近端流动，以治疗或减缓静脉曲张，或临时止血、束身等辅助治疗。包括袜形压力治疗带、压力绷带等产品
固定产品	指	用于创面、伤口紧急止血、包扎、固定或绑扎创面的敷料或限制肢体的活动。包括胶带、绷带等
纱布	指	采用未经重复加工的、成熟种子的毛绒经纺纱织造的平纹棉布，经脱脂、漂白、精制而成供医疗用的纱布
绷带	指	用于外科包扎、固定或压力治疗，且具有一定的弹性或无弹性的纺织物。通常为纺织加工而成的卷装、管状、三角形的材料
手术单	指	覆盖病人或器械以防止感染原传播的织物单。通常由基材，阻水层和液体控制材料等组成的面装材料。用于覆盖外科手术病人身体上，以防止开放的手术创面受到污染，或用于覆盖外科手术器械台上，以防止器械受到污染
手术包	指	将手术过程中所需的各种一次性手术器械及其他手术用一次性医用制品按照标准化操作过程统一包装、统一灭菌的标准操作

		包, 使得手术过程中使用的各类器械达到统一的消毒灭菌标准, 确保不会因为任何手术器械未达到无菌标准而造成感染
造口护理产品	指	回肠、结肠或尿道造口的护理器械。包括肠造口袋(开口袋或闭口袋)、尿路造口袋、造口护肤粉、造口皮肤保护膜和防漏膏等。肠造口袋主要由外袋、底盘和过滤片组成。尿路造口袋主要由多腔式外袋(带抗返流结构)、底盘和引流阀组成。可为灭菌或非灭菌产品, 一次性使用。用于处理造口排泄物和保护造口周围皮肤
D/P 即时承兑	指	远期付款交单(D/P after sight)的英文缩写, 指进口商见票并审单无误后即承兑汇票, 于汇票到期日付款赎单。在汇票到期前, 汇票和货运单据由代收行保管
L/C	指	信用证(Letter of Credit)的英文缩写, 指开证银行应申请人(买方)的要求并按其指示向受益人开立的载有一定金额的、在一定的期限内凭符合规定的单据付款的书面保证文件
T/T	指	电汇(Telegraphic Transfer)的英文缩写, 汇出行应汇款人申请, 拍发加押电报\电传或 SWIFT 给在另一国家的分行或代理行(即汇入行)指示解付一定金额给收款人的一种汇款方式
元、千元、万元	指	人民币元、人民币千元、人民币万元

本募集说明书摘要中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况, 均为四舍五入原因造成。

本募集说明书摘要所引用的有关行业的统计及其他信息, 均来自不同的公开刊物、研究报告及行业专业机构提供的信息, 但由于引用不同来源的统计信息可能其统计口径有一定的差异, 故统计信息并非完全具有可比性。

第二章 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称：振德医疗用品股份有限公司

英文名称：Zhende Medical Co., Ltd.

股票简称：振德医疗

股票代码：603301

股票上市地：上海证券交易所

成立日期：1994年8月18日

注册资本：人民币140,000,000元

法定代表人：鲁建国

注册地址：浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区

办公地址：浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区

经营范围：生产、销售：第一类医疗器械、第二类医疗器械、第三类医疗器械、一次性使用卫生用品、日常防护用品、劳动防护用品、特殊劳动防护用品、消毒产品、化妆品、运动防护用品、体育用品；货物进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

二、本次发行要点

（一）核准情况

本次发行已经本公司2019年4月8日召开的公司第一届董事会第二十四次会议审议通过，并经2019年4月30日召开的2018年年度股东大会决议表决通过，董事会决议公告和股东大会决议公告已分别刊登在2019年4月10日、2019年5月1日的《中国证券报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

2019年9月9日，本次公开发行可转换公司债券申请获中国证监会第十八届发行审核委员会2019年第126次发审委会议审核通过。

2019年10月25日，中国证监会核发《关于核准振德医疗用品股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]2008号）。

（二）本次可转换公司债券发行方案

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的A股股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模

根据相关法律法规的规定及规范性文件的要求，并结合公司财务状况和投资计划，本次发行的可转换公司债券募集资金总额为44,000.00万元。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币100元。

4、债券期限

根据相关法律法规的规定，结合本次发行可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务状况等情况，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起6年。

5、债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率设定为：第一年0.50%、第二年0.80%、第三年1.20%、第四年1.80%、第五年2.50%、第六年3.00%。到期赎回价为118元（含最后一期利息）。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为：

$$I=B1 \times i$$

I：指年利息额；

B1：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券的当年票面利率。

（2）付息方式

1）本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

2）付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

3）付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

4）可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由可转换公司债券持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

8、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为 20.04 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量。

前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

（2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： P_1 为调整后转股价， P_0 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股价或配股价， k 为增发新股或配股率， D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、

数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格的向下修正条款

(1) 修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票的交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

(2) 修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）等。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量 Q 的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：

V：指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转换公司债券部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的剩余部分金额及该部分对应的当期应计利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将按债券面值的118%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

1) 在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）。

2) 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B2 \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B2：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t: 指计息天数, 即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数 (算头不算尾)。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券的最后两个计息年度, 如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时, 可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股 (不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转换公司债券的最后两个计息年度, 可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次, 若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的, 该计息年度不应再行使回售权, 可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

(2) 附加回售条款

在本次发行的可转换公司债券存续期内, 若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化, 且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的, 可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券

全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B3 \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B3：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2019年12月18日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额由承销团包销。

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2019年12月18日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

（3）本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

本次公开发行的可转换公司债券将向发行人在股权登记日（2019年12月18日，T-1日）收市后登记在册的原股东优先配售。原股东可优先配售的振德转债数量为其在股权登记日（2019年12月18日，T-1日）收市后登记在册的持有振德医疗的股份数量按每股配售3.142元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10张）为一个申购单位，即每股配售0.003142手可转债。原无限售股东网上优先配售不足1手的部分按照精确算法原则取整。原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额部分的网上申购。

16、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过44,000.00万元（含44,000.00万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	功能性敷料及智能物流中心建设项目	50,000.00	33,000.00
2	补充流动资金	11,000.00	11,000.00
合计		61,000.00	44,000.00

注：上述募投项目拟投入募集资金金额不含基本预备费及铺底流动资金。

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，资金缺口部分由公司自筹资金解决。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

17、募集资金存管

公司已制定《募集资金管理制度》，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

18、担保事项

本次发行的可转换公司债券采用股票质押的担保方式。控股股东浙江振德将其合法持有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保。担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转换公司债券本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转换公司债券的本息按照约定如期足额兑付。

投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转债，即视同认可并接受本次可转债的担保方式，授权本次可转债保荐机构（主承销商）作为质权人和债权人的代理人代为行使担保权益。

控股股东浙江振德自 2019 年 12 月 12 日将其所持 37,796,868 股限售股股票质押给本次可转债保荐机构（主承销商）中信证券，占本公司总股本的 27.00%，质押起始日为 2019 年 12 月 12 日，本次股份质押目的是为公司公开发行可转换公司债券提供担保。本次质押担保有效期至以下两个时点中较早者：（1）本次可转换公司债券持有人全部行使换股权；（2）本次可转换公司债券本息全额付清。

19、本次发行方案的有效期限

本次公开发行可转换公司债券方案的有效期限为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

（三）股票质押的具体担保机制、保荐机构（主承销商）在担保中对应的权责承担及控股股东履行的决策程序

1、本次股票质押的具体担保机制

控股股东浙江振德与中信证券签署了《股份质押合同》及《补充协议》，约定：

（1）出质人现持有振德医疗 77,994,000 股的限售股份，各方一致确认，出质人将持有的振德医疗市值为 7.48 亿元的限售股份（以下简称“质押股票”，质押股票市值为发行规模 4.40 亿元的 170%）为债务人发行本次可转换公司债券提供担保。

(2) 合同签订后及主债权有效存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本期债券尚未偿还本息总额的 130%，中信证券有权要求出质人在 30 个工作日内追加担保物，以使质押财产的价值与本期债券未偿还本金的比率高于 170%；追加的资产限于振德医疗人民币普通股，追加股份的价值为连续 30 个交易日内振德医疗收盘价的均价。在出现上述须追加担保物情形时，出质人应追加提供相应数额的振德医疗人民币普通股作为质押财产，以使质押财产的价值符合上述规定。

(3) 本合同签订后及主债权有效存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续超过本期债券尚未偿还本息总额的 210%，出质人有权请求对部分质押股票通过解除质押方式释放，但释放后的质押股票的市场价值（以办理解除质押手续前一交易日收盘价计算）不得低于本期债券尚未偿还本息总额的 170%。

2、保荐机构（主承销商）在担保中对应的权责承担

根据控股股东浙江振德与中信证券签署了的《股份质押合同》，投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转债，即视同认可并接受本次可转债的担保方式，授权中信证券作为质权人和债权人（债券持有人）的代理人代为行使担保权益。中信证券的权责主要包括：

(1) 作为债权人（债券持有人）的代理人签署本合同；

(2) 代为办理质押股票的出质登记手续（包括质押登记、变更及注销登记）等相关手续，将中信证券登记为质权人；

(3) 在出现本合同 4.1 款（本合同签订后及主债权有效存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本期债券尚未偿还本息总额的 130%，中信证券有权要求出质人在 30 个工作日内追加担保物，以使质押财产的价值与本期债券未偿还本金的比率高于 170%；追加的资产限于振德医疗人民币普通股，追加股份的价值为连续 30 个交易日内振德医疗收盘价的均价。在出现上述须追加担保物情形时，出质人应追加提供相应数额的振德医疗人民币普通股作为质押财产，以使质押财产的价值符合上述规

定。)、8.2 款(一旦知悉发生对全部或部分出质股票产生重大影响或损害的任何事件,应立即通知质权人。发生出质股票权属发生争议、被查封、被扣押等财产保全或执行措施等情形时,质权人有权要求出质人采取合理措施,包括但不限于以追加质押经质权人认可的出质股票或提供保证金的形式向质权人提供补充担保,出质人应予积极配合)约定的情形时,代为要求出质人追加担保物;

(4) 在出现本合同第十条¹约定的情形时,代为行使质押权,实现质押权益;

(5) 代为要求出质人提供所需要的材料并保管股票质押出质登记证书等相关资料;

(6) 其他与本合同所涉质押股票的相关手续、担保权益的相关事宜;

1 《股份质押合同》第十条如下:

10.1 发生下列情形之一的,质权人或债权人(债券持有人)/质权人之代理人有权立即行使质押权,实现质押权益:

10.1.1 债务人未按照约定按期、足额支付本期可转债的利息或兑付本期可转债的本金的;

10.1.2 由于出质人的原因导致质押股票及其派生股票全部或部分被有关部门冻结或出现其他限制情形时,出质人未按主合同的约定通知中信证券或未能在质权人或债权人(债券持有人)/质权人之代理人要求的时间内采取合理措施保证债权人(债券持有人)利益的;

10.1.3 出质人未按照本合同约定按时、足额提供补充担保的;

10.1.4 债务人未按照《可转债募集说明书》所约定用途使用本次募集资金,且未按照程序变更本次募集资金用途的;

10.1.5 债务人申请破产、重整或和解、被宣告破产、重整或和解、被解散、被注销、被撤销、被关闭、被吊销、歇业、合并、分立、组织形式变更以及出现其他类似情形;

10.1.6 债务人发生危及或损害债权人(债券持有人)权利、权益或利益的其他事件。

10.2 发生本合同第 10.1 项规定的任一情形的,经债券持有人会议决议,质权人代理人有权按照如下方式实现质押权,出质人应予以无条件配合:

10.2.1 要求出质人自行按照法律法规的规定处置质押股票,处置方式包括但不限于协议转让、拍卖、集中竞价交易、连续竞价交易或大宗交易并将出质质押股票所得资金交付质权人;

10.2.2 要求出质人授权质权人或债权人(债券持有人)/质权人代理人直接向证券经纪商出具指令的形式出售质押股票;同时授权质权人或债权人(债券持有人)/质权人代理人直接向第三方存管银行出具划款指令,将质押股票出售所得从第三方存管账户直接划入质权人指定账户;

10.2.3 以中华人民共和国法律允许的任何其他方式处置质押股票。

10.3 除非债券持有人会议另行审议决定,债权人(债券持有人)根据本合同实现质押权所得资金应按以下顺序(同一顺序按照各项金额比例)进行清偿:

10.3.1 债权人(债券持有人)为实现债权而发生的所有合理费用;

10.3.2 债务人违约而应付的违约金和损害赔偿金;

10.3.3 本期可转换公司债券的本金及利息。

10.4 债权人(债券持有人)实现质押权所得资金不足以清偿债务的,债权人(债券持有人)有权要求债务人清偿不足金额;债权人(债券持有人)实现质押权所得金额支付本合同第 10.3 款约定之全部债务之后仍有剩余的,债权人(债券持有人)应将剩余部分返还出质人。

(7) 中信证券在行使以上述权限时，如债券持有人会议所作之决议与本合同或本次可转债发行的《募集说明书》存在差异的，中信证券应按照债券持有人会议所作之决议执行，因此而产生的责任及法律后果将由债券持有人自行承担。

3、控股股东履行的决策程序

控股股东浙江振德于 2019 年 3 月 29 日召开股东会，就为振德医疗公开发行可转换公司债券提供担保的事项进行了审议。经审议，浙江振德全体股东一致同意：配合振德医疗及保荐机构（主承销商）以合法持有的部分振德医疗股票作为质押资产为振德医疗本次公开发行可转换公司债券进行质押担保，并签署相关《股份质押合同》；担保范围为振德医疗经中国证监会核准发行的可转换公司债券本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人。

(四) 控股股东通过补充股票质押担保的可实现性及对公司控制权的影响

1、控股股东实际生产经营、对外担保、诉讼纠纷、偿债能力等情况

公司控股股东为浙江振德，持有公司股份 77,994,000 股，持股比例为 55.71%。截至本募集说明书摘要签署之日，浙江振德的简要情况如下：

公司名称	浙江振德控股有限公司	
企业性质	有限责任公司（自然人投资或控股）	
法定代表人	鲁建国	
注册资本	5,000 万元	
注册地	绍兴市越城区皋埠镇皋北村	
成立日期	2003 年 10 月 23 日	
统一社会信用代码	91330602755933132U	
主营业务	实业投资	
经营范围	实业投资；股权投资及相关咨询服务；资产管理；投资管理；批发、零售：工艺品、纸制品、床上用品、文化办公用品、塑料制品、化工原料及产品（除危险化学品及易制毒化学品）、煤炭、钢铁；货物进出口	
主要财务数据 （母公司财务报表 数据）	项目	2019/6/30 2019 年 1-6 月（万元）
	总资产	43,185.38
	净资产	4,681.54

	净利润	865.15
	审计机构	未经审计

截至本募集说明书摘要签署之日，浙江振德向振德医疗及其子公司提供最高额 49,600.00 万元的担保和为子公司鄞陵热电提供最高额 7,380 万元的担保，为其他第三方合计提供 5,700 万元的担保；除上述外，控股股东浙江振德不存在其他对外担保事项。

浙江振德除持有振德医疗 55.71% 股份外，还持有鄞陵振德生物质能源热电有限公司 90% 股权。鄞陵热电具体情况如下：

公司名称	鄞陵振德生物质能源热电有限公司	
成立时间	2014 年 12 月 2 日	
注册资本	8,000 万元	
实收资本	8,000 万元	
法定代表人	鲁建国	
公司住所	鄞陵县产业集聚区工人路南段东侧	
股权结构	浙江振德持股 90%；鲁光明持股 10%	
经营范围	电力、热力生产、供应	
主要财务数据	项目	2019/6/30 2019 年 1-6 月（万元）
	总资产	38,928.82
	净资产	5,124.28
	净利润	692.55
	审计机构	未经审计

2018 年末鄞陵热电机组陆续并网发电，财务状况已逐步改善，将逐步成为浙江振德除振德医疗以外的另一重要盈利主体。

综上，公司控股股东浙江振德经营情况正常，截至 2019 年 6 月 30 日不存在到期未偿付的负债，除为本次可转债提供股票质押担保外，浙江振德其持有的振德医疗的股票均未设置任何其他抵押、质押或其他限制的情况；且不存在未决的诉讼或纠纷的情况。

2、极端情况下，控股股东通过补充股票质押担保的可实现性，及由此可能导致的公司实际控制人变更的风险

公司实际控制人为鲁建国和沈振芳，其通过浙江振德及沈振芳分别控制公司 55.71% 和 4.75%，合计控制股权比例 60.46%，持股比例高。浙江振德为公司本次公开发行可转换公司债券（发行规模不超过 4.40 亿元）提供股票质押担保。

假设公司遭遇极端情形，浙江振德需要以其所持质押股权履行清偿可转债本金及利息等债务的义务，则对公司的控制权不会产生实质性不利影响，具体极端情形设置如下：

（1）可转债全部投资者均未在转股期内（本次发行的可转换公司债券转股期限自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券存续期 6 年到期日止）实施转股；

（2）浙江振德未持有可转债，全部投资者均为外部投资者持有；

（3）受宏观因素影响，上证指数下跌至近十年（2010 年 1 月至今）月末收盘价最低点（即 1,979.21），且公司股价同比例下跌。

2019 年 7 月末上证指数收盘 2,932.51 点，公司股票收盘价为 20.33 元；若上证指数未来下跌至 1,979.21 点，假设公司股价同比例下跌，跌至 13.72 元，则按照目前 1.4 亿股股本，相应公司市值跌至 19.21 亿元。

在上述极端情况下，实际控制人仍然将控制 11.61 亿元市值的公司股票，其中控股股东浙江振德持有 10.70 亿元市值的公司股票。若浙江振德需要以其所持质押股权履行清偿发行规模为 4.4 亿元的可转债，实际控制人预计将继续控制剩余约 7.21 亿市值的股票，占公司股权比例约 37.53%。

综上，假设在上述极端情况下，控股股东以其所持公司股票抵偿可转债相关债务，应不会对公司控制权造成实质不利的影响。

（五）债券持有人会议

1、可转换公司债券持有人的权利：

- （1）依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；
- （2）根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司 A 股股票；
- （3）根据约定的条件行使回售权；

(4) 依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；

(5) 依照法律、公司章程的规定获得有关信息；

(6) 按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；

(7) 依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

(8) 法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、可转换公司债券持有人的义务：

(1) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；

(2) 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；

(3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；

(4) 除法律、法规规定及《可转换公司债券募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；

(5) 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

3、在本次可转换公司债券存续期间内，当出现以下情形之一时，公司董事应当召集债券持有人会议：

(1) 公司拟变更《募集说明书》的约定；

(2) 公司不能按期支付本次可转债本息；

(3) 公司减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

(4) 保证人或者担保物发生重大变化；

(5) 修订可转换公司债券持有人会议规则；

(6) 其他影响债券持有人重大权益的事项。

4、下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

(1) 公司董事会提议；

(2) 单独或合计持有公司发行的债券 10% 以上（含 10%）未偿还债券面值的持有人书面提议；

(3) 法律、法规规定的其他机构或人士。

债券持有人会议由公司董事会负责召集和主持。公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。公司董事会应于会议召开前 15 日向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。如公司董事会未能按本规则规定履行其职责，单独或合计持有本期可转换公司债券未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人或债券受托管理人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。债券受托管理人向公司董事会书面提议召开债券持有人会议之日起 15 日内，公司董事会未发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权限、程序和决议生效条件。

（六）本次可转换公司债券的信用评级情况

本次可转换公司债券经中证鹏元评级，振德医疗主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本次可转换公司债券信用等级为 AA-。

（七）承销方式与承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销。

本次可转债的承销期为自 2019 年 2019 年 12 月 17 日至 2019 年 12 月 25 日。

（八）发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、信息披露费、发行手续费等其他费用。承销费将根据承销协议中相关条款及发行情况最终确定，信息披露、路演推介宣传费、专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	775.00
律师费用	75.47
会计师费用	100.00
资信评级费用	27.36
信息披露费	38.68
发行手续费等其他费用	14.43
合计	1,030.94

（九）承销期间停、复牌安排

本次发行期间的主要日程安排如下：

日期	交易日	发行安排	停复牌安排
2019年12月17日 周二	T-2日	刊登募集说明书及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2019年12月18日 周三	T-1日	1、原股东优先配售股权登记日 2、网上路演	正常交易
2019年12月19日 周四	T日	1、刊登《可转债发行提示性公告》 2、原无限售股东优先配售认购日（缴付足额资金） 3、原有限售股东优先配售认购日（下午15:00前提交认购资料并足额缴纳认购资金） 4、网上申购（无需缴付申购资金） 5、确定网上中签率	正常交易
2019年12月20日 周五	T+1日	1、刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 2、网上申购摇号抽签	正常交易
2019年12月23日 周一	T+2日	1、刊登《网上中签结果公告》 2、网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）	正常交易
2019年12月24日 周二	T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
2019年12月25日 周三	T+4日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

（十）本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行结束后，所有投资者均无持有期限限制，公司将尽快申请可转换公司债券在上海证券交易所挂牌上市交易。

三、本次发行的有关机构

（一）发行人：振德医疗用品股份有限公司

法定代表人	鲁建国
办公地址	浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区
联系人	季宝海
电话	0575-88751963
传真	0575-88751963

（二）保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司

法定代表人	张佑君
办公地址	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦
保荐代表人	徐峰、褚晓佳
项目协办人	刘坚
经办人员	董超、朱玮、郭阳
电话	0571-85783754
传真	0571-85783754

（三）律师事务所：浙江天册律师事务所

负责人	章靖忠
签字律师	吕崇华、杨婕
办公地址	杭州市杭大路 1 号黄龙世纪广场 A 座 8 楼
电话	0571-87901110
传真	0571-87902008

（四）会计师事务所：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人	郑启华
签字注册会计师	贾川、徐晓峰、潘世玉
办公地址	杭州市江干区钱江路 1366 号华润大厦 B 座

电话	0571-88216888
传真	0571-88216999

(五) 评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司

法定代表人	张剑文
签字评级人员	秦风明、刘书芸
注册地址	深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼
办公地址	上海市浦东新区东三里桥路 1018 号数字产业园 A 幢 601 室
电话	021-51035670
传真	021-51035670

(六) 收款银行：中信银行北京瑞城中心支行

名称	中信银行北京瑞城中心支行
----	--------------

(七) 申请上市的证券交易所：上海证券交易所

办公地址	上海市浦东南路 528 号证券大厦
联系电话	021-68808888
传真	021-68804868

(八) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼
联系电话	021-58708888
传真	021-58754185

第三章 发行人主要股东情况

一、公司股本结构

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人总股本为 140,000,000 股，具体情况如下：

股份性质	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件的股份		
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	85,494,500	61.07
其中：境内法人持股	77,994,000	55.71
境内自然人持有	7,500,500	5.36
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
有限售条件股份合计	85,494,500	61.07
二、无限售条件的股份		
1、人民币普通股	54,505,500	38.93
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他已流通股	-	-
无限售条件流通股份合计	54,505,500	38.93
三、股份总数	140,000,000	100.00

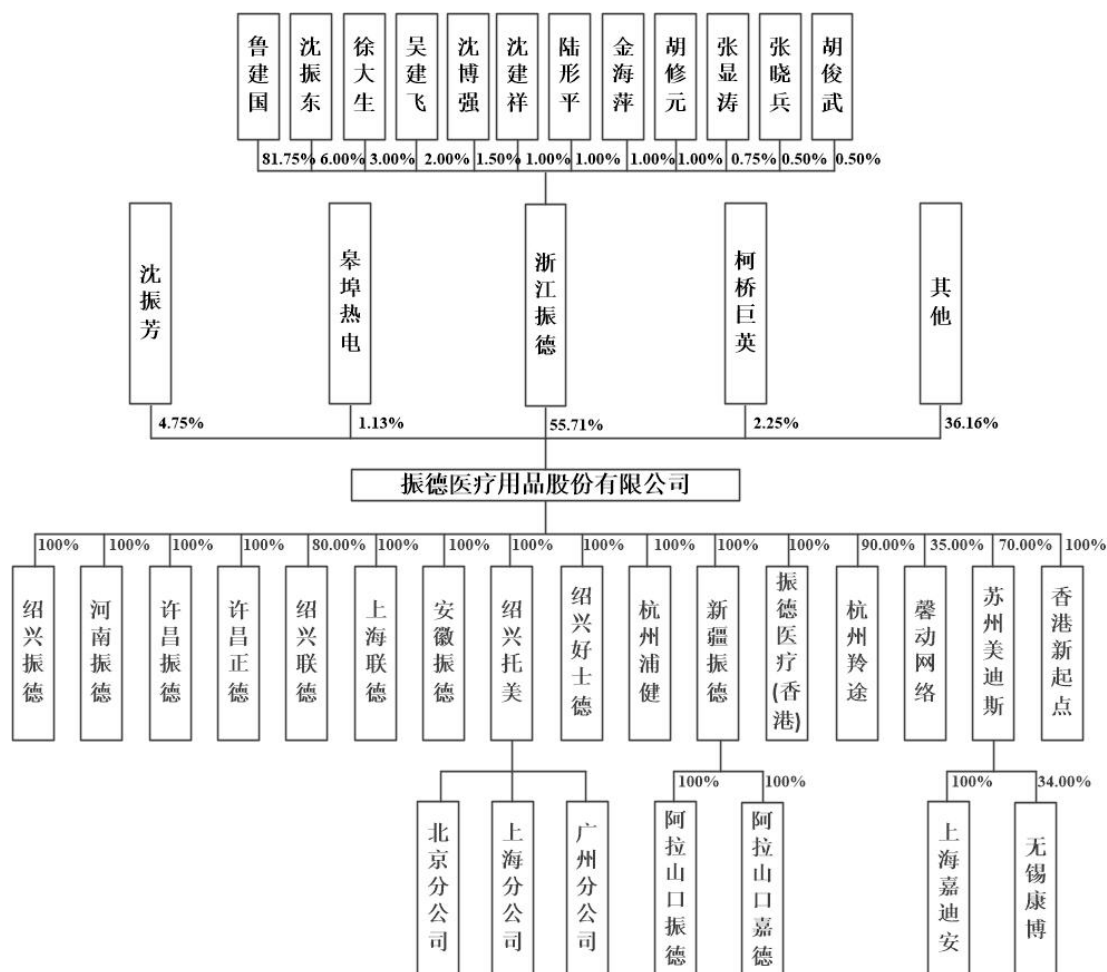
二、公司前十名股东持股情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司前十名股东及其持股情况如下：

序号	股东名称	股数（股）	持股比例（%）
1	浙江振德	77,994,000	55.71
2	沈振芳	6,650,000	4.75
3	柯桥巨英	3,150,000	2.25
4	鲁志英	2,100,000	1.50
5	娄张钿	2,100,000	1.50
6	阮秀良	1,862,805	1.33
7	皋埠热电	1,575,000	1.13
8	何其坤	1,505,000	1.08
9	滕冬林	1,050,000	0.75
10	金兴荣	1,050,000	0.75

三、公司股权结构图

截至 2019 年 6 月 30 日，公司的股权结构如下图所示：



第四章 财务会计信息

一、最近三年一期财务报表审计情况

公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度的财务报告均经审计，并由天健会计师事务所（特殊普通合伙）分别出具了“天健审（2018）588 号”、“天健审（2019）1738 号”标准无保留意见的审计报告。

除特别说明外，本章的财务会计数据及有关分析说明以公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月财务报告审计报告合并报表口径数据为基础，2019 年 1-6 月财务报告未经审计。

二、最近三年一期财务报表

本募集说明书摘要中 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务数据均摘自于各年的审计报告。2019 年 1-6 月的财务数据摘自于公司 2019 年半年报。其中 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务数据已根据报告期内新发布或修订的企业会计准则等相关规定进行相应追溯调整或列报。

（一）最近三年一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
资产部分				
流动资产：				
货币资金	275,822,594.31	302,372,686.90	114,391,821.80	63,470,989.31
应收票据	3,293,328.51	4,158,425.09	-	-
应收账款	294,773,040.11	267,134,597.01	189,269,286.45	177,517,677.22
预付款项	35,066,316.28	24,480,731.46	32,687,072.52	20,074,773.55
其他应收款	16,099,077.10	20,043,380.35	7,319,373.87	8,036,781.80
存货	405,214,213.89	376,327,631.89	207,606,482.11	211,084,254.44
其他流动资产	36,811,028.37	37,821,003.48	24,802,824.75	14,416,861.92

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动资产合计	1,067,079,598.57	1,032,338,456.18	576,076,861.50	494,601,338.24
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期股权投资	584,332.17	637,324.81	817,676.61	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	525,490,773.69	490,085,944.33	538,343,791.27	496,639,431.54
在建工程	178,127,011.20	139,932,344.57	55,753,065.97	11,662,236.57
无形资产	130,771,910.84	132,401,778.07	94,839,175.44	97,266,831.81
商誉	93,232,485.54	31,959,590.93	14,951,212.71	14,951,212.71
长期待摊费用	1,956,306.47	1,543,364.95	-	-
递延所得税资产	11,612,620.38	12,320,021.43	13,105,923.21	12,808,442.44
其他非流动资产	22,927,627.55	8,729,560.21	-	-
非流动资产合计	964,703,067.84	817,609,929.30	717,810,845.21	633,328,155.07
资产总计	2,031,782,666.41	1,849,948,385.48	1,293,887,706.71	1,127,929,493.31
负债和股东权益部分				
流动负债：				
短期借款	499,100,000.00	360,000,000.00	410,000,000.00	390,000,000.00
交易性金融负债	201,780.00	-	-	-
应付票据	52,375,000.00	50,450,000.00	57,250,000.00	32,660,000.00
应付账款	152,533,243.75	189,353,487.43	134,022,007.90	116,450,126.33
预收款项	13,406,281.07	3,825,318.39	3,421,985.51	7,835,406.05
应付职工薪酬	35,528,735.76	31,928,325.01	26,376,032.62	27,231,829.85
应交税费	9,301,121.87	19,569,420.27	15,278,985.22	9,673,024.95
其他应付款	55,415,923.17	18,853,175.79	16,764,824.02	25,032,095.54
一年内到期的非流动负债	-	5,725,000.03	-	-
流动负债合计	817,862,085.62	679,704,726.92	663,113,835.27	608,882,482.72
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
长期应付款	1,789,250.00	1,473,500.00	17,067,000.02	30,752,166.65
递延收益	41,622,452.04	44,113,040.45	53,512,034.13	50,114,528.95
非流动负债合计	43,411,702.04	45,586,540.45	70,579,034.15	80,866,695.60
负债合计	861,273,787.66	725,291,267.37	733,692,869.42	689,749,178.32
所有者权益(或 股东权益):				
实收资本(或 股本)	140,000,000.00	100,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00
资本公积	659,313,359.79	699,313,359.79	290,030,003.85	290,019,779.86
其他综合收 益	223,818.58	1.78	-	-
盈余公积	18,486,762.11	18,486,762.11	12,416,892.77	4,948,617.00
未分配利润	331,026,212.65	305,921,179.00	181,787,471.22	67,486,632.26
归属于母公 司所有者权益合 计	1,149,050,153.13	1,123,721,302.68	559,234,367.84	437,455,029.12
少数股东权 益	21,458,725.62	935,815.43	960,469.45	725,285.87
所有者权益合计	1,170,508,878.75	1,124,657,118.11	560,194,837.29	438,180,314.99
负债和所有者权 益总计	2,031,782,666.41	1,849,948,385.48	1,293,887,706.71	1,127,929,493.31

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、营业收入	762,072,234.13	1,428,856,684.96	1,306,442,540.64	1,034,899,312.97
减：营业成本	528,032,368.08	980,729,892.32	919,904,179.51	706,886,606.05
税金及附加	5,669,605.12	16,178,133.32	14,882,961.67	14,353,146.01
销售费用	77,554,570.28	117,798,223.30	89,318,733.61	77,430,050.48
管理费用	77,959,140.26	110,999,054.93	101,270,001.64	105,690,831.09
研发费用	22,544,049.88	56,913,365.03	43,656,855.95	31,102,804.56
财务费用	10,835,858.37	23,772,306.50	29,632,091.73	17,013,920.07
加：其他收益	37,111,593.42	34,631,876.47	38,851,677.10	-
投资收益（损失 以“-”号填列）	-745,588.38	-7,536,574.96	-232,323.39	6,845,424.66
其中：对联营企业和 合营企业的投资收益	-	-180,351.80	-232,323.39	-
公允价值变动收 益（损失以“-”号填	-201,780.00	-	-	-

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
列)				
信用减值损失 (损失以“-”号填列)	-733,380.89	-4,404,209.92	5,722,467.58	-3,862,375.80
资产减值损失 (损失以“-”号填列)	-1,116,515.32	-8,023,296.53	-4,464,291.94	-6,143,864.60
资产处置收益 (损失以“-”号填列)	-741,962.82	16,284,151.19	346,716.65	-86,612.60
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	73,049,008.15	153,417,655.81	148,001,962.53	79,174,526.37
加: 营业外收入	154,667.08	694,794.12	580,886.26	24,040,456.19
减: 营业外支出	288,671.84	2,555,234.05	1,223,803.71	3,580,432.98
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	72,915,003.39	151,557,215.88	147,359,045.08	99,634,549.58
减: 所得税费用	10,667,247.57	21,678,292.78	25,244,522.78	16,751,973.36
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	62,247,755.82	129,878,923.10	122,114,522.30	82,882,576.22
(一) 按经营持续性分类:				
1、持续经营净利润 (净亏损以“-”号填列)	62,247,755.82	129,878,923.10	122,114,522.30	82,882,576.22
2、终止经营净利润 (净亏损以“-”号填列)	-	-	-	-
(二) 按所有权归属分类:				
1、归属于母公司所有者的净利润(净亏损以“-”号填列)	60,105,033.65	130,203,577.12	121,769,114.73	82,841,569.52
2、少数股东损益(净亏损以“-”号填列)	2,142,722.17	-324,654.02	345,407.57	41,006.70
五、其他综合收益的税后净额	-	1.78	-	-
六、综合收益总额	62,247,755.82	129,878,924.88	122,114,522.30	82,882,576.22
归属于母公司所有者的综合收益总额	60,105,033.65	130,203,578.90	121,769,114.73	82,841,569.52
归属于少数股东的综合收益总额	2,142,722.17	-324,654.02	345,407.57	41,006.70
七、每股收益:		-		
(一) 基本每股收益	0.43	1.42	1.62	1.11
(二) 稀释每股收益	0.43	1.42	1.62	1.11

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	783,623,817.42	1,396,346,578.17	1,333,747,799.29	1,040,912,113.20
收到的税费返还	45,393,186.75	146,478,377.28	96,945,160.93	73,947,258.02
收到其他与经营活动有关的现金	103,393,801.81	118,709,329.81	91,527,176.41	214,652,451.14
经营活动现金流入小计	932,410,805.98	1,661,534,285.25	1,522,220,136.62	1,329,511,822.36
购买商品、接受劳务支付的现金	537,169,595.41	1,053,570,356.08	832,251,515.86	684,547,291.86
支付给职工以及为职工支付的现金	165,785,126.42	271,619,006.05	234,129,413.46	188,720,815.35
支付的各项税费	56,919,864.29	94,437,918.75	75,633,281.66	75,533,177.85
支付其他与经营活动有关的现金	145,815,357.28	221,661,229.66	188,841,968.56	225,445,003.00
经营活动现金流出小计	905,689,943.40	1,641,288,510.54	1,330,856,179.54	1,174,246,288.06
经营活动产生的现金流量净额	26,720,862.58	20,245,774.71	191,363,957.09	155,265,534.30
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	126,200,000.00	714,000,000.00	-	341,912,000.00
取得投资收益收到的现金	999,134.26	5,541,806.84	-	6,952,757.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	610,847.73	75,852,811.19	3,077,320.56	7,537,354.89
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	10,250,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	127,809,981.99	805,644,618.03	3,077,320.56	356,402,112.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	116,771,261.01	226,701,771.76	144,447,444.88	159,227,124.21
投资支付的现金	110,000,000.00	714,000,000.00	1,050,000.00	160,712,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现	31,032,234.41	16,318,983.23	3,000,000.00	3,000,000.00

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	-	10,250,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	257,803,495.42	967,270,754.99	148,497,444.88	322,939,124.21
投资活动产生的现金流量净额	-129,993,513.43	-161,626,136.96	-145,420,124.32	33,462,988.67
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	453,600,000.00	-	85,760,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	500,000.00	-	--
取得借款收到的现金	304,100,000.00	665,950,000.00	527,200,000.00	581,200,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	56,000,000.00
筹资活动现金流入小计	304,100,000.00	1,119,550,000.00	527,200,000.00	722,960,000.00
偿还债务支付的现金	180,000,000.00	715,950,000.00	507,200,000.00	625,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	46,140,428.79	21,215,691.45	21,357,753.53	22,775,081.18
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	200,000.00	-	148,170.06
支付其他与筹资活动有关的现金	2,607,983.33	33,107,236.89	15,345,277.81	340,495,192.40
筹资活动现金流出小计	228,748,412.12	770,272,928.34	543,903,031.34	988,770,273.58
筹资活动产生的现金流量净额	75,351,587.88	349,277,071.66	-16,703,031.34	-265,810,273.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3,843,670.38	-13,367,881.84	-6,903,081.84	9,850,212.09
五、现金及现金等价物净增加额	-24,077,392.59	194,528,827.57	22,337,719.59	-67,231,538.52
加：期初现金及现金等价物余额	242,179,144.88	47,650,317.31	25,312,597.72	92,544,136.24
六、期末现金及现金等价物余额	218,101,752.29	242,179,144.88	47,650,317.31	25,312,597.72

4、合并所有者权益变动表

(1) 2019年1-6月

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	100,000,000.00	699,313,359.79	1.78		18,486,762.11	305,921,179.00	935,815.43	1,124,657,118.11
二、本年期初余额	100,000,000.00	699,313,359.79	1.78		18,486,762.11	305,921,179.00	935,815.43	1,124,657,118.11
三、本期增减变动金额	40,000,000.00	-40,000,000.00	223,816.80			25,105,033.65	20,522,910.19	45,851,760.64
（一）综合收益总额			223,816.80			60,105,033.65	2,142,722.17	62,471,572.62
（二）所有者投入和减少资本							18,380,188.02	18,380,188.02
1. 股东投入的普通股							18,380,188.02	18,380,188.02
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入所有者权益的金额								
4. 其他								
（三）利润分配						-35,000,000.00		-35,000,000.00

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
1. 提取盈余公积								
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者(或股东)的分配						-35,000,000.00		-35,000,000.00
4. 其他								
(四)所有者权益内部结转	40,000,000.00	-40,000,000.00						
1. 资本公积转增资本(或股本)	40,000,000.00	-40,000,000.00						
2. 盈余公积转增资本(或股本)								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
(五)专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
(六)其他								

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
四、本期期末余额	140,000,000.00	659,313,359.79	223,818.58		18,486,762.11	331,026,212.65	21,458,725.62	1,170,508,878.75

(2) 2018 年度

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	75,000,000.00	290,030,003.85			12,416,892.77	181,787,471.22	960,469.45	560,194,837.29
二、本年期初余额	75,000,000.00	290,030,003.85			12,416,892.77	181,787,471.22	960,469.45	560,194,837.29
三、本期增减变动金额	25,000,000.00	409,283,355.94	1.78		6,069,869.34	124,133,707.78	-24,654.02	564,462,280.82
（一）综合收益总额			1.78			130,203,577.12	-324,654.02	129,878,924.88
（二）所有者投入和减少资本	25,000,000.00	409,283,355.94					500,000.00	434,783,355.94
1. 股东投入的普通股	25,000,000.00	409,283,355.94					500,000.00	434,783,355.94
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入所有者权益的金额								
4. 其他								
（三）利润分配					6,069,869.34	-6,069,869.34	-200,000.00	-200,000.00
1. 提取盈余公积					6,069,869.34	-6,069,869.34		
2. 提取一般风险准备								

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
3. 对所有者（或股东）的分配							-200,000.00	-200,000.00
4. 其他								
（四）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
（五）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
（六）其他								
四、本期期末余额	100,000,000.00	699,313,359.79	1.78		18,486,762.11	305,921,179.00	935,815.43	1,124,657,118.11

(3) 2017 年度

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	75,000,000.00	290,019,779.86			4,948,617.00	67,486,632.26	725,285.87	438,180,314.99

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
二、本年期初余额	75,000,000.00	290,019,779.86			4,948,617.00	67,486,632.26	725,285.87	438,180,314.99
三、本期增减变动金额		10,223.99			7,468,275.77	114,300,838.96	235,183.58	122,014,522.30
（一）综合收益总额						121,769,114.73	345,407.57	122,114,522.30
（二）所有者投入和减少资本		10,223.99					-110,223.99	-100,000.00
1. 股东投入的普通股							-110,223.99	-110,223.99
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入所有者权益的金额								
4. 其他		10,223.99						10,223.99
（三）利润分配					7,468,275.77	-7,468,275.77		
1. 提取盈余公积					7,468,275.77	-7,468,275.77		
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配								
4. 其他								
（四）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
(五) 专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
(六) 其他								
四、本期期末余额	75,000,000.00	290,030,003.85			12,416,892.77	181,787,471.22	960,469.45	560,194,837.29

(4) 2016 年度

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	66,960,000.00	121,565,658.65			11,210,300.20	58,916,402.88	3,793,947.10	262,446,308.83
二、本年期初余额	66,960,000.00	121,565,658.65			11,210,300.20	58,916,402.88	3,793,947.10	262,446,308.83
三、本期增减变动金额	8,040,000.00	168,454,121.21			-6,261,683.20	8,570,229.38	-3,068,661.23	175,734,006.16
(一) 综合收益总额						82,841,569.52	41,006.70	82,882,576.22
(二) 所有者投入和减少资本	8,040,000.00	87,959,600.00					-3,109,667.93	92,889,932.07
1. 股东投入的普通股	8,040,000.00	77,720,000.00					-3,109,667.93	82,650,332.07
2. 其他权益工具持有者投入资本								

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
3. 股份支付计入所有者权益的金额		10,239,600.00						10,239,600.00
4. 其他								
(三) 利润分配					6,032,899.47	-6,032,899.47		
1. 提取盈余公积					6,032,899.47	-6,032,899.47		
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配								
4. 其他								
(四) 所有者权益内部结转		80,530,066.34			-12,294,582.67	-68,235,483.67		
1. 资本公积转增资本（或股本）								
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他		80,530,066.34			-12,294,582.67	-68,235,483.67		
(五) 专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
(六) 其他		-35,545.13				-2,957.00		-38,502.13
四、本期期末余额	75,000,000.00	290,019,779.86			4,948,617.00	67,486,632.26	725,285.87	438,180,314.99

(二) 最近三年一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
资产部分				
流动资产：				
货币资金	159,031,923.57	208,622,359.38	99,904,695.00	36,998,437.32
应收票据	2,953,328.51	2,158,425.09	-	-
应收账款	150,255,636.07	185,545,007.42	181,117,974.27	186,741,160.85
预付款项	208,332,859.11	76,287,842.45	146,934,697.58	9,205,037.13
其他应收款	117,541,528.37	108,631,167.50	35,849,005.28	191,179,624.69
存货	72,195,136.76	66,989,603.45	41,895,845.84	45,840,294.17
其他流动资产	1,342,405.00	16,816,039.26	11,063,221.65	6,977,082.89
流动资产合计	711,652,817.39	665,050,444.55	516,765,439.62	476,941,637.05
非流动资产：				
长期应收款	100,000,000.00	100,000,000.00	70,000,000.00	-
长期股权投资	559,093,790.20	454,986,782.84	213,967,134.64	189,049,458.03
固定资产	90,947,511.75	93,848,671.41	134,794,125.90	160,538,506.27
在建工程	139,857,814.17	99,054,374.16	31,341,190.75	3,610,237.12
无形资产	76,905,268.99	77,775,959.69	40,366,758.29	41,450,085.16
长期待摊费用	342,829.98	44,000.00	-	-
递延所得税资产	4,245,846.14	4,123,591.97	3,507,500.45	3,243,344.92
其他非流动资产	12,427,627.55	8,729,560.21	-	-
非流动资产合计	983,820,688.78	838,562,940.28	493,976,710.03	397,891,631.50
资产总计	1,695,473,506.17	1,503,613,384.83	1,010,742,149.65	874,833,268.55
负债和股东权益部分				
流动负债：				
短期借款	499,100,000.00	360,000,000.00	410,000,000.00	360,000,000.00
交易性金融负债	201,780.00	-	-	-

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付票据	52,375,000.00	50,450,000.00	57,250,000.00	23,100,000.00
应付账款	46,580,448.30	91,778,638.72	40,643,403.66	51,642,320.77
预收款项	49,705,657.39	1,647,780.91	1,769,791.45	6,083,772.01
应付职工薪酬	12,104,787.08	4,003,698.79	4,405,534.27	6,904,597.60
应交税费	4,966,462.91	3,554,576.38	5,558,913.81	5,601,226.80
其他应付款	50,346,649.08	9,066,222.92	2,311,478.64	8,859,471.27
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	715,380,784.76	520,500,917.72	521,939,121.83	462,191,388.45
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
递延收益	3,683,727.09	3,045,415.47	3,718,025.47	2,239,635.47
非流动负债合计	3,683,727.09	3,045,415.47	3,718,025.47	2,239,635.47
负债合计	719,064,511.85	523,546,333.19	525,657,147.30	464,431,023.92
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	140,000,000.00	100,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00
资本公积	655,199,430.56	695,199,430.56	285,916,074.62	285,916,074.62
盈余公积	18,486,762.11	18,486,762.11	12,416,892.77	4,948,617.00
未分配利润	162,722,801.65	166,380,858.97	111,752,034.96	44,537,553.01
所有者权益合计	976,408,994.32	980,067,051.64	485,085,002.35	410,402,244.63
负债和所有者权益总计	1,695,473,506.17	1,503,613,384.83	1,010,742,149.65	874,833,268.55

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、营业收入	459,081,158.69	1,209,569,749.24	1,165,003,507.82	937,753,201.88
减：营业成本	335,764,616.77	1,011,130,638.76	963,498,334.72	756,458,916.23
税金及附加	1,927,581.03	5,896,580.26	6,887,601.46	7,797,358.78

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
销售费用	47,582,029.43	39,095,516.33	29,732,883.34	24,717,491.54
管理费用	28,482,275.16	34,458,415.77	32,483,579.46	45,281,820.78
研发费用	15,420,554.27	41,782,290.96	37,280,396.54	29,202,060.77
财务费用	11,262,389.39	14,454,072.05	17,350,677.87	8,433,466.48
加：其他收益	19,034,674.60	5,204,327.05	1,622,468.28	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-1,372,332.23	-8,953,053.04	-232,323.39	7,355,788.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-180,351.80	-232,323.39	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-201,780.00	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-675,174.24	-2,268,638.12	5,489,450.80	-3,750,713.89
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-47,142.47	-4,637,215.22	-143,691.67	-987,680.33
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-5,336.61	16,257,694.86	-25,871.76	-145,412.69
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	35,374,621.69	68,355,350.64	84,480,066.69	68,334,068.59
加：营业外收入	4,720.49	4,606.78	6,238.62	3,534,893.08
减：营业外支出	210,748.38	2,175,608.31	860,742.70	2,576,651.23
三、利润总额（亏损总额以“-”	35,168,593.80	66,184,349.11	83,625,562.61	69,292,310.44

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
号填列)				
减:所得税费用	3,826,651.12	5,485,655.76	8,942,804.89	8,963,315.72
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	31,341,942.68	60,698,693.35	74,682,757.72	60,328,994.72
(一)按经营持续性分类:				
1、持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	31,341,942.68	60,698,693.35	74,682,757.72	60,328,994.72
2、终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)	-	-	-	-
(二)按所有权归属分类:				
1、归属于母公司所有者的净利润(净亏损以“-”号填列)	-	-	-	-
2、少数股东损益(净亏损以“-”号填列)	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	31,341,942.68	60,698,693.35	74,682,757.72	60,328,994.72

3、母公司现金流量表

单位: 元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	558,389,567.65	1,202,098,858.56	1,209,024,029.85	960,334,218.07

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
收到的税费返还	41,389,887.88	145,747,775.15	95,341,801.76	73,947,258.02
收到其他与经营活动有关的现金	26,865,908.88	134,609,890.87	155,552,682.60	252,269,088.25
经营活动现金流入小计	626,645,364.41	1,482,456,524.58	1,459,918,514.21	1,286,550,564.34
购买商品、接受劳务支付的现金	535,200,692.07	1,054,099,975.59	1,117,910,349.91	1,026,234,640.42
支付给职工以及为职工支付的现金	39,235,940.94	55,586,951.08	67,005,339.34	65,998,267.56
支付的各项税费	13,481,273.62	17,440,243.94	16,425,215.96	20,132,761.08
支付其他与经营活动有关的现金	67,211,700.74	244,100,816.92	133,796,603.53	273,425,485.38
经营活动现金流出小计	655,129,607.37	1,371,227,987.53	1,335,137,508.74	1,385,791,154.44
经营活动产生的现金流量净额	-28,484,242.96	111,228,537.05	124,781,005.47	-99,240,590.10
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	55,000,000.00	420,000,000.00	-	320,712,000.00
取得投资收益收到的现金	372,390.41	4,125,328.76	-	7,355,788.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	96,926.33	73,186,799.57	20,003,099.80	7,850,833.82
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	10,250,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	55,469,316.74	507,562,128.33	20,003,099.80	335,918,622.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	49,214,089.82	150,690,827.17	44,343,851.34	10,566,812.26
投资支付的现金	55,000,000.00	639,500,000.00	25,150,000.00	216,712,000.00
取得子公司及其他营业单位	64,666,000.00	19,530,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	-	40,250,000.00	70,000,000.00	-
投资活动现金流出小计	168,880,089.82	849,970,827.17	142,493,851.34	230,278,812.26
投资活动产生的现金流量净额	-113,410,773.08	-342,408,698.84	-122,490,751.54	105,639,809.76
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	453,100,000.00	-	85,760,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	304,100,000.00	665,950,000.00	527,200,000.00	551,200,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	35,000,000.00
筹资活动现金流入小计	304,100,000.00	1,119,050,000.00	527,200,000.00	671,960,000.00
偿还债务支付的现金	165,000,000.00	715,950,000.00	477,200,000.00	624,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	45,378,736.42	21,015,691.45	20,365,554.41	20,966,541.43
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	21,968,136.89	-	118,252,085.50
筹资活动现金流出小计	210,378,736.42	758,933,828.34	497,565,554.41	763,718,626.93
筹资活动产生的现金流量净额	93,721,263.58	360,116,171.66	29,634,445.59	-91,758,626.93
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,004,016.65	-13,428,383.02	-7,161,554.74	9,769,429.28
五、现金及现金等价物净增加额	-47,169,735.81	115,507,626.85	24,763,144.78	-75,589,977.99

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
加：期初现金及现金等价物余额	148,670,817.36	33,163,190.51	8,400,045.73	83,990,023.72
六、期末现金及现金等价物余额	101,501,081.55	148,670,817.36	33,163,190.51	8,400,045.73

4、母公司所有者权益变动表

(1) 2019年1-6月

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	100,000,000.00	695,199,430.56			18,486,762.11	166,380,858.97	980,067,051.64
二、本年期初余额	100,000,000.00	695,199,430.56			18,486,762.11	166,380,858.97	980,067,051.64
三、本期增减变动金额	40,000,000.00	-40,000,000.00				-3,658,057.32	-3,658,057.32
（一）综合收益总额						31,341,942.68	31,341,942.68
（二）所有者投入和减少资本							
1. 股东投入的普通股							
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他							
（三）利润分配						-35,000,000.00	-35,000,000.00
1. 提取盈余公积							
2. 对所有者（或股东）的分配						-35,000,000.00	-35,000,000.00
3. 其他							
（四）所有者权益内部结转	40,000,000.00	-40,000,000.00					
1. 资本公积转增资本（或股本）	40,000,000.00	-40,000,000.00					
2. 盈余公积转增资本（或股本）							

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
（五）专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
（六）其他							
四、本期期末余额	140,000,000.00	655,199,430.56			18,486,762.11	162,722,801.65	976,408,994.32

(2) 2018 年度

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	75,000,000.00	285,916,074.62			12,416,892.77	111,752,034.96	485,085,002.35
二、本年期初余额	75,000,000.00	285,916,074.62			12,416,892.77	111,752,034.96	485,085,002.35
三、本期增减变动金额	25,000,000.00	409,283,355.94			6,069,869.34	54,628,824.01	494,982,049.29
（一）综合收益总额						60,698,693.35	60,698,693.35
（二）所有者投入和减少资本	25,000,000.00	409,283,355.94					434,283,355.94
1. 股东投入的普通股	25,000,000.00	409,283,355.94					434,283,355.94
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他							

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
(三) 利润分配					6,069,869.34	-6,069,869.34	
1. 提取盈余公积					6,069,869.34	-6,069,869.34	
2. 对所有者(或股东)的分配							
3. 其他							
(四) 所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本(或股本)							
2. 盈余公积转增资本(或股本)							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
(五) 专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
(六) 其他							
四、本期期末余额	100,000,000.00	695,199,430.56			18,486,762.11	166,380,858.97	980,067,051.64

(3) 2017 年度

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	75,000,000.00	285,916,074.62			4,948,617.00	44,537,553.01	410,402,244.63
二、本年期初余额	75,000,000.00	285,916,074.62			4,948,617.00	44,537,553.01	410,402,244.63

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
三、本期增减变动金额					7,468,275.77	67,214,481.95	74,682,757.72
（一）综合收益总额						74,682,757.72	74,682,757.72
（二）所有者投入和减少资本							
1. 股东投入的普通股							
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他							
（三）利润分配					7,468,275.77	-7,468,275.77	
1. 提取盈余公积					7,468,275.77	-7,468,275.77	
2. 对所有者（或股东）的分配							
3. 其他							
（四）所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
（五）专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
（六）其他							

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
四、本期期末余额	75,000,000.00	285,916,074.62			12,416,892.77	111,752,034.96	485,085,002.35

(4) 2016 年度

单位：元

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	66,960,000.00	117,426,408.28			11,210,300.20	58,476,941.43	254,073,649.91
二、本年期初余额	66,960,000.00	117,426,408.28			11,210,300.20	58,476,941.43	254,073,649.91
三、本期增减变动金额	8,040,000.00	168,489,666.34			-6,261,683.20	-13,939,388.42	156,328,594.72
（一）综合收益总额						60,328,994.72	60,328,994.72
（二）所有者投入和减少资本	8,040,000.00	87,959,600.00					95,999,600.00
1. 股东投入的普通股	8,040,000.00	77,720,000.00					85,760,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额		10,239,600.00					10,239,600.00
4. 其他							
（三）利润分配					6,032,899.47	-6,032,899.47	
1. 提取盈余公积					6,032,899.47	-6,032,899.47	
2. 对所有者（或股东）的分配							
3. 其他							
（四）所有者权益内部结转		80,530,066.34			-12,294,582.67	-68,235,483.67	
1. 资本公积转增资本（或股本）							

项目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他		80,530,066.34			-12,294,582.67	-68,235,483.67	
（五）专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
（六）其他							
四、本期期末余额	75,000,000.00	285,916,074.62			4,948,617.00	44,537,553.01	410,402,244.63

三、最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

(一) 主要财务指标

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
流动比率（倍）	1.30	1.52	0.87	0.81
速动比率（倍）	0.81	0.97	0.56	0.47
资产负债率（母公司）	42.41%	34.82%	52.01%	53.09%
资产负债率（合并）	42.39%	39.21%	56.70%	61.15%
无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例	0.21%	0.23%	0.24%	0.34%
应收账款周转率（次）	2.56	5.92	6.73	5.59
存货周转率（次）	1.32	3.28	4.28	3.81
息税折旧摊销前利润（万元）	11,853.20	23,530.59	22,825.38	17,423.55
利息保障倍数（倍）	6.45	7.91	7.62	4.72
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.19	0.22	2.43	1.86
每股净现金流量（元）	-0.17	2.12	0.30	-0.90
基本每股收益（元）	0.43	1.42	1.62	1.11
研发费用占营业收入的比重	2.96%	3.98%	3.34%	3.01%

注：上述财务指标的计算方法：

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=速动资产÷流动负债

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例=(无形资产-土地使用权)÷期末净资产

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+长期待摊费用摊销额+无形资产摊销

利息保障倍数=息税前利润/利息支出

应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额

存货周转率=营业成本÷存货平均余额

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动的现金流量净额÷加权平均普通股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷加权平均普通股份总数

研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

(二) 公司最近三年一期净资产收益率及每股收益

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（证监会公告[2010]2号）要求计算，公司最近三年一期净资产收益率及每股收益如下表所示：

时间	报告期利润	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益 (元)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2019年1-6月	归属于公司普通股股东净利润	5.24	0.43	0.43
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2.68	0.22	0.22
2018年	归属于公司普通股股东净利润	14.25	1.42	1.42
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.53	1.05	1.05
2017年	归属于公司普通股股东净利润	24.43	1.62	1.62
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.30	1.15	1.15
2016年	归属于公司普通股股东净利润	21.88	1.11	1.11
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.34	0.83	0.83

(三) 公司最近三年一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》(中国证券监督管理委员会公告[2008]43号)的规定,公司最近三年一期非经常性损益明细如下表所示:

单位:元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
非流动资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	-745,589.80	14,995,000.02	-70,171.35	-1,931,721.83
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	37,111,593.42	34,861,876.47	39,311,677.10	22,662,824.28
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			453,847.22	
委托他人投资或管理资产的损益	999,134.26	5,541,806.84		6,845,424.66

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-1,893,510.00	-12,898,030.00		
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回			1,000,000.00	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-116,348.11	-769,492.91	-654,684.91	432,643.59
小计	35,355,279.77	41,731,160.42	40,040,668.06	28,009,170.70
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	5,862,110.67	7,749,933.03	4,472,370.24	6,927,652.23
少数股东损益	103,509.02	7,705.46	1,399.50	100,795.30
归属于母公司股东的非经常性损益净额	29,389,660.08	33,973,521.93	35,566,898.32	20,980,723.17

第五章 管理层讨论与分析

本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和募集说明书披露的其它信息一并阅读。

如无特别说明，本章引用的 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务数据均摘自于经审计的财务报告。2019 年 1-6 月的财务数据摘自于公司 2019 年半年报。其中 2016 年度 2017 年度和 2018 年度财务数据已根据报告期内新发布或修订的企业会计准则等相关规定进行相应追溯调整或列报。

一、财务状况分析

（一）资产结构与资产质量分析

1、资产构成及变动情况

报告期内，公司资产构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	106,707.96	52.52%	103,233.85	55.80%	57,607.69	44.52%	49,460.13	43.85%
非流动资产	96,470.31	47.48%	81,760.99	44.20%	71,781.08	55.48%	63,332.82	56.15%
资产总计	203,178.27	100.00%	184,994.84	100.00%	129,388.77	100.00%	112,792.95	100.00%

报告期内，公司经营状况良好，资产规模保持稳定。报告期末流动资产占比分别为 43.85%、44.52%、55.80%和 52.52%，其中货币资金、应收票据及应收账款、存货占比较大；非流动资产占比分别为 56.15%、55.48%、44.20%和 47.48%，其中固定资产、无形资产（主要为土地使用权）占比较大，符合公司作为医用敷料生产型企业的资产分布特点。

2017 年末公司资产规模较上年末增长了 16,595.82 万元，增幅为 14.71%，其中货币资金增加 5,092.08 万元，应收票据及应收账款合计增加 1,175.16 万元，在

建工程增加 4,409.08 万元，固定资产增加 4,170.44 万元。销售回款情况良好和短期借款增加是公司货币资金增加的主要原因。随着公司业务规模的扩大，为满足产能扩张的需求，公司生产建设项目陆续开工建设，使得公司在建工程余额出现了较大幅度的上升，其中部分生产线建设项目完成转入固定资产，使得固定资产余额上升。公司业务规模的增长也直接导致公司期末应收票据及应收账款余额出现了一定幅度的增长。

2018 年末公司资产规模较上年末增长了 55,606.07 万元，增幅为 42.98%，其中货币增加 18,798.09 万元，应收票据及应收账款合计增加 8,202.37 万元，其他应收款增加 1,272.40 万元，存货增加 16,872.11 万元，其他流动资产增加 1,301.82 万元，在建工程增加 8,417.93 万元，无形资产增加 3,756.26 万元，商誉增加 1,700.84 万元。公司 2018 年资产规模增加的主要原因系 2018 年 4 月首次公开发行并在 A 股上市，募集资金总额 49,550.00 万元，募集资金净额 43,428.34 万元。截至 2018 年末，上述募集资金实际已使用 18,322.58 万元用于募投项目建设，另经董事会审议通过后使用 15,000.00 万元募集资金暂时补充流动资金，年末存放于募集资金专户的余额为 10,680.55 万元。

2019 年 6 月末公司资产规模较上年末增长了 18,183.43 万元，增幅为 9.83%，其中，应收票据及应收账款合计增加 2,677.33 万元，预付款项增加 1,058.56 万元，存货增加 2,888.66 万元，固定资产增加 3,540.48 万元，在建工程增加 3,819.47 万元，商誉增加 6,127.29 万元。公司固定资产及在建工程增加，主要系公司 IPO 募集资金投资项目及其他建设项目稳步推进及部分转固所致；商誉增加主要系公司非同一控制下合并收购子公司苏州美迪斯所致。

2、流动资产

货币资金、应收票据及应收账款和存货是公司流动资产的主要构成。报告期内，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	27,582.26	25.85%	30,237.27	29.29%	11,439.18	19.86%	6,347.10	12.83%
应收票据	329.33	0.31%	415.84	0.40%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应收账款	29,477.30	27.62%	26,713.46	25.88%	18,926.93	32.85%	17,751.77	35.89%
预付款项	3,506.63	3.29%	2,448.07	2.37%	3,268.71	5.67%	2,007.48	4.06%
其他应收款	1,609.91	1.51%	2,004.34	1.94%	731.94	1.27%	803.68	1.62%
存货	40,521.42	37.97%	37,632.76	36.45%	20,760.65	36.04%	21,108.43	42.68%
其他流动资产	3,681.10	3.45%	3,782.10	3.66%	2,480.28	4.31%	1,441.69	2.91%
流动资产合计	106,707.96	100.00%	103,233.85	100.00%	57,607.69	100.00%	49,460.13	100.00%

公司的流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款与存货构成，2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，上述科目合计占流动资产的比例分别为91.40%、88.75%、92.02%和91.76%。

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
库存现金	30.23	3.69	14.53	37.64
银行存款	21,774.50	24,140.04	4,746.01	2,493.62
其他货币资金	5,777.53	6,093.54	6,678.65	3,815.84
合计	27,582.26	30,237.27	11,439.18	6,347.10

公司的货币资金主要系银行存款、保证金等，2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司货币资金分别为6,347.10万元、11,439.18万元、30,237.27万元和27,582.26万元，其中银行存款分别为2,493.62万元、4,746.01万元、24,140.04万元和21,774.50万元，其他货币资金分别为3,815.84万元、6,678.65万元、6,093.54万元和5,777.53万元。其他货币资金主要系为开立银行承兑汇票存入保证金、为开立海关保函存入保证金及为开立信用证存入保证金等。

2017年12月31日，货币资金余额较2016年末增长了5,092.08万元，其中银行存款增加了2,252.38万元，其他货币资金增加了2,862.81万元。银行存款增加的主要原因系公司2017年公司业务规模较上年同期出现小幅上升，销售回款

情况良好，同时为满足投资项目前期资金需要公司适度增加了银行短期借款，以上原因导致了公司银行存款余额上升。其他货币资金余额较 2016 年末增加了 2,862.81 万元，主要原因系公司 2017 年增加了以票据方式的结算规模，期末银行承兑汇票保证金 5,725.00 万元。

2018 年 12 月 31 日，货币资金余额较 2017 年末增长了 18,798.09 万元，其中银行存款增加了 19,394.03 万元。银行存款增加的主要原因系公司 2018 年 4 月首次公开发行并在 A 股上市，募集资金总额 49,550.00 万元，募集资金净额 43,428.34 万元。截至 2018 年末，上述募集资金实际已使用 18,322.58 万元用于募投项目建设，另经董事会审议通过后使用 15,000.00 万元募集资金暂时补充流动资金，年末存放于募集资金专户的余额为 10,680.55 万元。

2019 年 6 月 30 日，货币资金余额较 2018 年末减少了-2,655.01 万元，其中银行存款减少了-2,365.54 万元。银行存款减少的主要原因系公司 2019 年上半年收购苏州美迪斯 70% 股权，以及公司 2019 年上半年 IPO 募集资金投资项目和其他建设项目稳步推进，当期募集资金投入金额 8,712.39 万元。虽然公司当期增加银行融资，期末短期借款余额较期初增加 13,910.00 万元，公司货币资金仍较期初有所减少。

（2）应收票据及应收账款

1) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
应收票据	329.33	415.84	-	-

报告期内公司应收票据均为银行承兑汇票，收到的以票据支付的货款占营业收入的比重较低。

2) 应收账款

①应收账款规模及变动情况

报告期各期末，公司应收账款规模及其变动情况如下：

单位：万元

项 目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应收账款账面价值	29,477.30	26,713.46	18,926.93	17,751.77
较上期末增幅	10.35%	41.14%	6.62%	2.69%
占总资产比例	14.51%	14.44%	14.64%	15.74%
占营业收入比例	38.68%	18.70%	14.49%	17.15%

报告期各期末应收账款账面价值较高，但与公司整体销售规模相比，占当期营业收入的总体比例较小，主要原因系公司的外销业务比例较高，整体销售回款情况良好。报告期各期末公司应收账款账面价值分别为 17,751.77 万元、18,926.93 万元、26,713.46 万元和 29,477.30 万元，占总资产的比例分别为 15.74%、14.64%、14.44% 和 14.51%。

公司针对内外销业务采用了不同的信用政策：针对外销业务，公司对欧美地区长期合作的、信用等级较高的客户采用后电汇的收款方式；对经济欠发达国家的客户则采用付款交单即时承兑、信用证等方式收取货款。外销的应收账款平均周期一般为 45 天至 55 天。为有效管理外销业务的信用风险，公司对部分地区和客户的外销业务投保了出口信用保险。针对内销业务，公司制定了新客户关系建立和应收账款信用控制的相关制度，对经销客户信用周期一般两个月左右，对直销客户中的公立医院客户，信用期与信用额度原则上参照同区域同级别医院的信用情况设定，平均周期为 150 天左右。

报告期内，应收账款增加较快，主要系随着公司业务规模扩张，特别内销收入的增长速度较快，应收账款相应提升。报告期各期末公司应收账款账面价值分别为 17,751.77 万元、18,926.93 万元、26,713.46 万元和 29,477.30 万元，占营业收入的比例分别为 17.15%、14.49%、18.70% 和 38.68%。公司 2018 年末应收账款余额较 2017 年末应收账款余额增长 40.94%，主要系为了抓住国内医疗市场快速增长、市场集中度提高的趋势，保证公司的可持续发展，公司坚持集中资源聚焦国内市场，主动调整业务结构，积极发力国内市场。

2017 年、2018 年，公司按境内外分区域的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2018 年		2017 年	
	收入	占比	收入	占比

境外	96,850.78	68.32%	94,563.15	73.04%
境内	44,899.84	31.68%	34,901.27	26.96%
合计	141,750.62	100.00%	129,464.41	100.00%

2018年公司实现境内销售44,899.84万元(剔除棉纱、设备销售收入的影响),较上年同期增长31.41%(剔除棉纱、设备销售收入的影响),由于内销市场面向部分医院的特点,信用周期较长,公司内销业务收入增长的同时,应收账款余额也出现大幅增长。

针对外销业务方面,公司为集中精力做好大客户,调减了部分境外小客户,此类小客户公司给予信用政策较为严格,其回款相对较快,但管理成本较高。其中,2017年、2018年前十大外销客户的销售收入占当年主营业务外销收入的比例分别为49.14%和54.11%,上升了4.97个百分点;2017年、2018年占主营业务外销收入占比50%以上销售收入中的外销客户数量分别为11家和9家,下降了2家。大客户的收入规模大,但回款周期相对较长,2018年增加了客户结构调整力度,一定程度上导致应收账款余额增长。同时,公司2018年第四季度营业收入为40,287.25万元,较2017年第四季度营业收入35,174.04万元增加5,113.20万元,上涨14.54%,导致期末应收账款增加。

此外,公司于2018年下半年收购杭州浦建,将其应收账款余额891.99万元合并入合并报表范围。

综上,公司2018年末应收账款增长主要是由于内销销售规模增长、外销客户结构调整及收购杭州浦健等因素影响所致,与公司的业务模式、销售规模和信用政策相适应,具有合理性。

②2018年末应收账款期后回款情况

截至2019年7月31日,公司2018年末应收账款回款情况如下所示:

单位:万元

应收账款账面余额	2018年12月31日
	28,249.41
期后第一季度回款金额	21,539.83
期后第一季度回款比例(%)	76.25%
期后第二季度回款金额	6,003.51

应收账款账面余额	2018年12月31日
	28,249.41
期后6个月回款合计	27,543.33
期后6个月回款比例(%)	97.50%
截至2019年7月31日回款金额	27,787.94
截至2019年7月31日回款比例(%)	98.37%

公司期后回款情况良好，回收比例较高，剩余未回款部分系内销业务客户款项，均在信用期内。对于尚未收回或账龄较长的应收账款，公司已严格按照公司坏账政策计提了坏账准备。

③账龄结构分析

报告期各期末公司应收款项坏账准备的明细

单位：万元

种类	2019年6月30日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	31,112.42	99.75	1,635.12	5.26	29,477.30
单项金额不重大但单项计提坏账准备	78.66	0.25	78.66	100.00	-
合计	31,191.08	100.00	1,713.78	5.55%	29,477.30

单位：万元

种类	2018年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	28,170.76	99.72	1,457.30	5.17	26,713.46
单项金额不重大但单项计提坏账准备	78.66	0.28	78.66	100.00	-
合计	28,249.41	100.00	1,535.96	5.44	26,713.46

单位：万元

种类	2017年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值

	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	19,964.99	99.61	1,038.06	5.20	18,926.93
单项金额不重大但单项计提坏账准备	78.66	0.39	78.66	100.00	-
合计	20,043.65	100.00	1,116.72	5.57	18,926.93

单位：万元

种类	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	18,756.46	99.95	1,004.69	5.36	17,751.77
单项金额不重大但单项计提坏账准备	9.53	0.05	9.53	100.00	-
合计	18,765.98	100.00	1,014.22	5.40	17,751.77

报告期各期末采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款如下：

单位：万元

账龄	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	30,712.17	1,415.83	27,880.50	1,394.02	19,816.58	990.83	18,480.79	924.04
1-2年	268.02	97.34	240.96	24.10	35.64	3.56	173.65	17.36
2-3年	68.64	58.34	14.46	4.34	98.72	29.62	55.34	16.60
3年以上	63.60	63.60	34.84	34.84	14.05	14.05	46.68	46.68
合计	31,112.42	1,635.12	28,170.76	1,457.30	19,964.99	1,038.06	18,756.46	1,004.69

截至2019年6月30日，公司应收账款中应收关联方款项情况请参见募集说明书“第五章 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”之“（二）关联交易”之“3、报告期关联方应收应付款项余额”。

单项金额不重大但单项计提坏账准备情况：报告期内，应收账款单项金额不重大但单项计提坏账准备分别为9.53万元、78.66万元、78.66万元和78.66万元。主要原因为应收往来单位被列入国家企业信用信息公示系统经营异常名录或经营情况不佳，公司经单独测试预计无法收回款项后全额计提坏账准备。

④报告期内应收账款主要客户情况

报告期内，公司各期末前5名应收账款客户情况如下：

单位：万元

客户	2019-6-30		
	账面余额	占比	账龄
LOHMANN & RAUSCHER	1,413.82	4.53%	1年以内
CARDINAL HEALTH	1,129.47	3.62%	1年以内
ONEMED	1,059.35	3.40%	1年以内
LABORATOIRE SYLAMED	1,036.52	3.32%	1年以内
洛曼劳仕(湖北)医疗用品有限公司	893.97	2.87%	1年以内
合计	5,533.13	17.74%	-
应收账款余额	31,191.08	-	-

单位：万元

客户	2018-12-31		
	账面余额	占比	账龄
LOHMANN & RAUSCHER	1,909.31	6.76%	1年以内
CARDINAL HEALTH	1,366.17	4.84%	1年以内
ONEMED	1,225.72	4.34%	1年以内
MEDLINE INDUSTRIES INC.	761.22	2.69%	1年以内
洛曼劳仕(湖北)医疗用品有限公司	704.00	2.49%	1年以内
合计	5,966.42	21.12%	-
应收账款余额	28,249.41	-	-

单位：万元

客户	2017-12-31		
	账面余额	占比	账龄
MEDLINE INDUSTRIES INC.	884.08	4.41%	1年以内
LOHMANN & RAUSCHER	866.03	4.32%	1年以内
ONEMED	858.01	4.28%	1年以内
MULTIGATE MEDICAL PRODUCTS PTY LTD.	840.75	4.19%	1年以内
CARDINAL HEALTH	785.87	3.92%	1年以内
合计	4,234.74	21.12%	-
应收账款余额	20,043.65	-	-

单位：万元

客户	2016-12-31		
	账面余额	占比	账龄
ONEMED	889.65	4.74%	1年以内
PENNINE HEALTH	755.62	4.03%	1年以内
MULTIGATE MEDICAL PRODUCTS PTY LTD.	740.72	3.95%	1年以内
MEDLINE INDUSTRIES INC.	718.79	3.83%	1年以内
LOHMANN & RAUSCHER	712.79	3.80%	1年以内
合计	3,817.58	20.34%	-
应收账款余额	18,765.98	-	-

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，应收账款前五名客户均为公司医用敷料的客户，相对较为稳定。前五名客户应收账款余额占各期末应收账款余额的比例分别为20.34%、21.12%、21.12%和17.74%。

2017年12月31日，应收账款前五名客户新增CARDINAL HEALTH，主要原因系该公司基于与公司过往良好的合作历史，于2017年加大了向公司的采购力度，采购总额达2,600多万元。

2018年12月31日，应收账款前五名客户新增洛曼劳仕(湖北)医疗用品有限公司。洛曼劳仕(湖北)医疗用品有限公司为LOHMANN & RAUSCHER在境内设立的全资子公司。

2019年6月30日，应收账款前五名客户新增LABORATOIRE SYLAMED，主要系其上升为公司2019年上半年的第二大客户。

(3) 预付款项

公司预付款项主要系原材料采购预付款，报告期各期末公司预付款项余额分别为2,007.48万元、3,268.71万元、2,448.07万元和3,506.63万元，占总资产的比重分别为1.78%、2.53%、1.32%和1.73%。2017年末和2019年6月末预付账款期末余额较上年末有所上升，主要系预付的棉花、粘胶短纤等采购货款所致。

报告期末，公司无账龄1年以上且金额重大的预付款项，无预付关联方的款项。

1) 报告期各期末，公司预付账款的账龄结构情况如下表所示：

账龄	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
1年以内	3,506.63	100.00%	2,448.07	100.00%	3,268.71	100.00%	2,007.48	100.00%
合计	3,506.63	100.00%	2,448.07	100.00%	3,268.71	100.00%	2,007.48	100.00%

2) 报告期各期末, 公司预付款项前五名情况如下:

单位: 万元

日期	原料供应商	采购内容	金额	占期末余额的比例 (%)
2019-6-30	兰精(南京)纤维有限公司	粘胶短纤	510.08	14.55
	阿拉山口华奕贸易有限公司	棉花	222.35	6.34
	绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	涤纶丝	131.66	3.75
	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	涤纶短纤	123.56	3.52
	STERIMEDSAS	进口纸	123.01	3.51
	小计			1,110.67
2018-12-31	阿拉山口华奕贸易有限公司	棉花	1,275.43	52.10
	绍兴高新技术产业开发区迪荡新城投资发展有限公司	房租	208.00	8.50
	南通宇乐医用敷料有限公司	棉类(棉垫、棉片、棉球等)	132.99	5.43
	ARTIMELTAG	复合胶水	55.32	2.26
	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	涤纶短纤	55.19	2.25
	小计			1,726.92
2017-12-31	LOUISDREYFUSCOMPANYSUISSESA	棉花	968.25	29.62
	阿拉山口华奕贸易有限公司	棉花	762.95	23.34
	阿拉山口市丝路新港贸易有限公司	棉花	348.83	10.67
	阿拉山口奔马纺织品有限公司	棉花	162.84	4.98
	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	涤纶短纤	109.44	3.35
	小计			2,352.31
2016-12-31	新疆国合棉业有限公司	棉花	671.87	33.47
	兰精(南京)纤维有限公司	粘胶短纤	207.61	10.34
	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	涤纶短纤	166.77	8.31
	LittleRapidsCorporation	擦手巾	71.04	3.54
	新疆利泰丝路投资有限公司	棉纱	67.09	3.34

日期	原料供应商	采购内容	金额	占期末余额的比例 (%)
	小计		1,184.38	59.00

(4) 其他应收款

1) 其他应收款规模及变动情况

报告期内其他应收款分类余额情况如下：

单位：万元

款项性质	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
押金保证金	1,111.95	1,035.02	516.35	1,063.60
应收暂付款	296.40	457.70	68.30	141.60
暂借款	-	-	76.40	201.37
应收代偿款	-	-	-	64.40
应退增值税	17.33	116.15	50.12	43.86
应收资产处置款	300.00	422.61	-	-
其他	18.79	99.51	78.26	64.96
合计	1,744.46	2,130.99	789.43	1,579.80

2016 年末，押金保证金主要为上海国际医学园区集团有限公司土地意向金 510 万元以及远东国际租赁有限公司融资租赁保证金 350 万元。

2017 年末，押金保证金主要为远东国际租赁有限公司融资租赁保证金 350 万元。押金保证金减少主要系公司收回了上海国际医学园区集团有限公司土地意向金 510 万元。

2018 年末，押金保证金主要为绍兴海关出口保证金 510.01 万元和远东国际租赁有限公司融资租赁保证金 350 万元。

2019 年 6 月末，押金保证金主要为公司支付给绍兴市越城区皋埠镇人民政府的项目建设用地履约押金保证金 715.00 万元。

2) 其他应收款构成情况

报告期各期末其他应收款坏账准备计提明细如下：

①类别明细情况

单位：万元

种类	2019年6月30日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	1,727.14	99.01	134.55	7.79	1,592.58
单项金额不重大但单项计提坏账准备	17.33	0.99	-	-	17.33
合计	1,744.46	100.00	134.55	7.71	1,609.91

单位：万元

种类	2018年12月31日				
	账面余额		坏账准备(注)		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	1,664.84	78.13	126.65	7.61	1,538.19
单项金额不重大但单项计提坏账准备	466.15	21.87	-	-	466.15
合计	2,130.99	100.00	126.65	5.94	2,004.34

注：坏账准备金额中包含公司2018年以非同一控制下企业合并方式取得的子公司杭州浦健购买日的坏账准备30,069.20元。

单位：万元

种类	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	389.31	49.32	57.50	14.77	331.82
单项金额不重大但单项计提坏账准备	400.12	50.68	0.00	-	400.12
合计	789.43	100.00	57.50	7.28	731.94

单位：万元

种类	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	

单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备	1,085.41	68.71	675.60	62.24	409.81
单项金额不重大但单项计提坏账准备	494.39	31.29	100.52	20.33	393.86
合计	1,579.80	100.00	776.12	49.13	803.68

②组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

单位：万元

账龄	2019年6月30日			2018年12月31日		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	1,638.91	75.55	4.61	1,560.11	78.01	5
1-2年	44.18	16.05	36.32	48.95	4.90	10
2-3年	7.26	6.17	85.00	17.18	5.15	30
3年以上	36.78	36.78	100.00	38.59	38.59	100
小计	1,727.14	134.55	7.79	1,664.84	126.65	7.61
账龄	2017年12月31日			2016年12月31日		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	296.17	14.81	5	257.19	12.86	5
1-2年	46.03	4.60	10	119.81	11.98	10
2-3年	12.89	3.87	30	82.37	24.71	30
3年以上	34.22	34.22	100	626.05	626.05	100
小计	389.31	57.50	14.77	1,085.41	675.60	62.24

③单项金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款

报告期各期末，金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款，主要系远东国际租赁有限公司保证金、增值税出口退税。其中应收远东国际租赁有限公司款项系与其发生售后租回融资租赁业务保证金，经单独测试，不存在减值迹象，故未计提坏账准备；应收增值税退税系子公司阿拉山口振德根据《国家税务总局关于出口加工区耗用水、电、气准予退税的通知》(国税发〔2002〕116号)规定，生产出口货物耗用的电准予退还所含的增值税，经单独测试，不存在减值迹象，故未计提坏账准备。

④截至报告期末，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款余额的比例(%)	坏账准备
绍兴市越城区皋埠镇人民政府	押金、保证金	715.00	1年以内	40.99	32.96
胡剑	应收资产处置款	300.00	1年以内	17.20	13.83
国网安徽省电力有限公司淮南供电公司	押金、保证金	25.00	1年以内	1.43	1.15
李建平	押金、保证金	23.00	1-2年	1.32	8.35
应收增值税退税	应收增值税退税	17.33	1年以内	0.99	0.80
小计		1,080.33		61.93	57.10

(5) 存货

1) 存货规模及变动情况

报告期各期末，公司存货情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
原材料	28,031.40	69.18%	26,008.90	69.11%	10,325.14	49.73%	11,133.14	52.74%
在产品	1,573.40	3.88%	930.06	2.47%	1,207.46	5.82%	1,180.16	5.59%
库存商品	9,799.34	24.18%	9,748.52	25.90%	7,517.00	36.21%	6,874.62	32.57%
发出商品	1,117.28	2.76%	945.28	2.51%	732.89	3.53%	903.34	4.28%
委托加工物资	-	-	-	-	978.17	4.71%	1,017.17	4.82%
合计	40,521.42	100.00%	37,632.76	100.00%	20,760.65	100.00%	21,108.43	100.00%

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 21,108.43 万元、20,760.65 万元、37,632.76 万元和 40,521.42 万元，2017 年末存货账面价值与上年末相比基本持平。2018 年末存货账面价值较上年末增加显著，主要系公司为降低未来棉花价格上涨带来的经营风险而在 2018 年加大棉花采购备货，相关采购价格基本符合预期。2019 年 6 月末存货账面价值较上年末有所增加，主要系公司生产经营规模扩大以及棉花等原材料的备货所致。

公司原材料主要系棉花、棉纱、坯布、无纺布等。2017 年末公司原材料较上年末减少 808.00 万元，变动幅度较小。2018 年末公司原材料较上年末增加

15,683.76 万元，主要系公司为降低未来棉花价格上涨带来的经营风险加大棉花采购备货。2019 年 6 月末公司原材料较上年末增加 2,022.50 万元，主要系公司当期对棉花等主要原材料备货所致。

公司库存商品主要系根据订单生产后尚未交货的医用敷料等产品以及为确保内销及时交货而保持的医用敷料、压力袜等成品备货。报告期各期末库存商品的金额分别为 6,874.62 万元、7,517.00 万元、9,748.52 万元和 9,799.34 万元，占期末存货的比例分别为 32.57%、36.21%、25.90%和 24.18%。

报告期各期末公司在产品余额基本保持稳定，由于医用敷料产品生产周期较短，因此在产品规模较小，主要系绍兴联德处于组装生产阶段的机器设备。

报告期各期末公司发出商品余额基本保持稳定。报告期内，公司销售产品主要系客户上门自提或公司委托物流公司配送。公司发出商品系期末运送至海关尚未装船生成提单的部分商品，公司库存商品出库时计入发出商品，待装船生成提单时确认收入并结转成本。

2) 存货跌价准备

公司对存货建立了严格的不良库存的管理和考核机制，报告期各期末存货跌价准备的计提情况如下：

单位：万元

报告期	期初余额	本期计提	本期其他增加（注）	本期转销	期末余额
2019 年 1-6 月	818.54	111.65	84.99	58.25	956.93
2018 年	508.23	802.33	9.44	501.45	818.54
2017 年	617.39	446.43	-	555.59	508.23
2016 年	685.35	486.18	-	554.15	617.39

注：2018 年其他增加的 9.44 万存货跌价准备为公司 2018 年以非同一控制下企业合并方式取得的子公司杭州浦健购买日的存货跌价准备；2019 年 1-6 月其他增加为公司当期以非同一控制下企业合并方式取得的子公司苏州美迪斯购买日的存货跌价准备。

3) 2018 年末和 2017 年末公司存货库龄情况

公司 2018 年末和 2017 年末，公司存货的库龄情况如下：

①2018 年存货库龄情况

单位：万元

项 目	期末余额	占比 (%)	1年以内		1年以上	
			金 额	占比 (%)	金 额	占比 (%)
原材料	26,399.39	68.66	25,906.60	98.13	492.80	1.87
其中：棉花	13,139.01	34.17	13,139.01	100.00		
在产品	930.06	2.42	930.06	100.00	-	-
库存商品	10,176.57	26.47	9,752.69	95.83	423.88	4.17
发出商品	945.28	2.46	945.28	100.00	-	-
小 计	38,451.30	100.00	37,534.63	97.62	916.68	2.38

②2017 年存货库龄情况

单位：万元

项 目	期末余额	占比 (%)	1年以内		1年以上	
			金 额	占比 (%)	金 额	占比 (%)
原材料	10,577.66	49.73	10,386.88	98.20	190.78	1.80
在产品	1,207.46	5.68	1,207.46	100.00	-	-
库存商品	7,772.70	36.54	7,401.05	95.22	371.65	4.78
发出商品	732.89	3.45	732.89	100.00	-	-
委托加工物资	978.17	4.60	978.17	100.00	-	-
小 计	21,268.87	100.00	20,706.45	97.36	562.43	2.64

如上表所示，2017 年末和 2018 年末公司存货结构相对稳定，期末存货主要系原材料和库存商品。2018 年末原材料占比比 2017 年末原材料占比增加约 19 个百分点，主要系为降低棉花未来价格上涨带来的经营风险，公司在 2018 年加大棉花采购备货，以及 2018 年末公司委托加工物资均已收回计入原材料。

公司期末存货库龄时间整体较短，其中 1 年以内存货占比达 97% 以上。库龄 1 年以上的存货为原材料和库存商品，主要系公司为应对生产需要的原料备货以及为内销业务的备货，总体金额和相对占比均较小，影响较小。公司已按市场价格与可变现净值差额计提了跌价准备。

4) 2018 年末存货余额大幅增长的原因及合理性

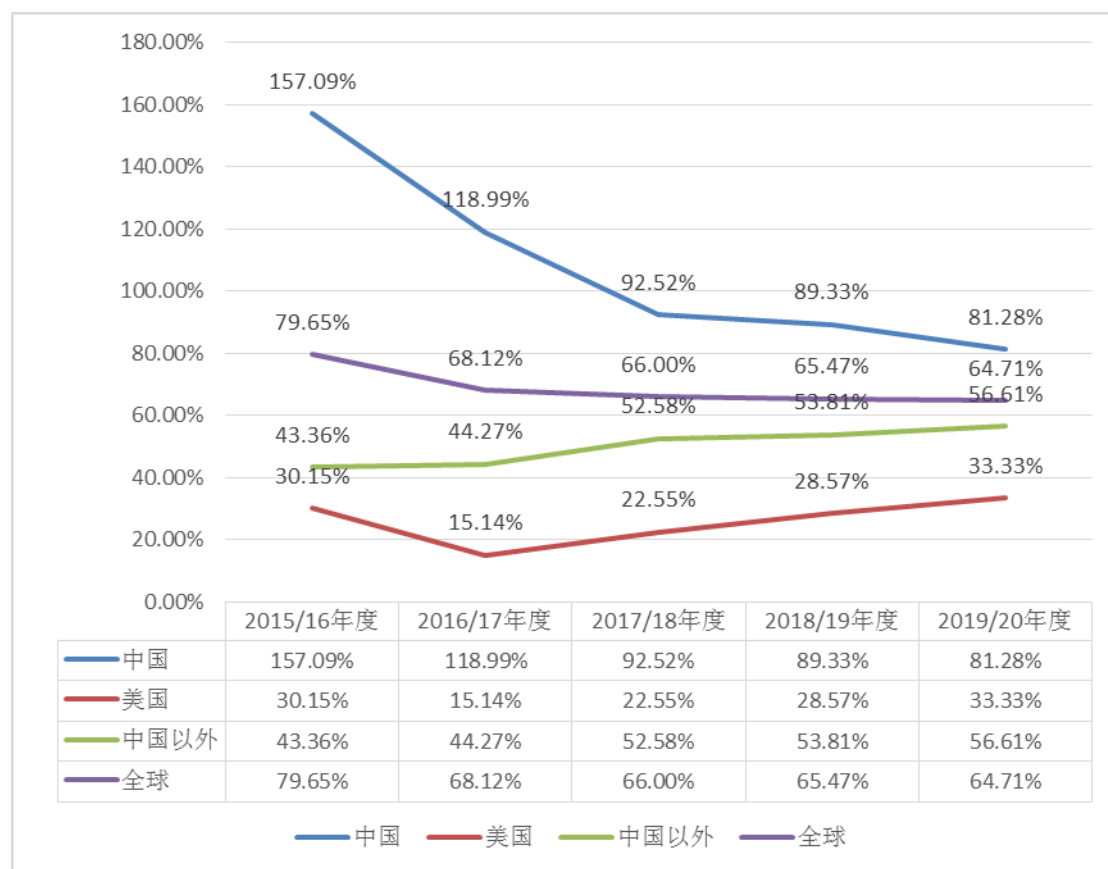
2018 年末公司存货余额增加主要系原材料的增加，2018 年末原材料余额较 2017 年末增加 15,683.76 万元。公司原材料主要系棉花、棉纱、坯布、无纺布等，2017 年和 2018 年主要原材料采购情况如下：

单位：万元

原材料	2018 年	2017 年	差额
棉花	22,129.76	6,684.77	15,444.99
其他原辅材料	45,228.57	40,856.94	4,371.63
合计	67,358.32	47,541.71	19,816.61

如上表所示，公司 2018 年集中采购了较多的棉花，棉花主要系公司子公司阿拉山口振德气流纺棉纱生产线所需的原材料，由于公司产品对棉花质量要求较高，公司一般采购质量较高的棉花，2018 年由于市场供应情况，公司主要采购美棉。公司考虑到全球棉花库存量和中国棉花库存量都在下降，且全球棉花产量在下降，中国棉花产量也无明显增长的情况，为降低棉花未来价格上涨带来的经营风险而在 2018 年加大棉花采购备货，相关采购价格基本符合预期。

2015 年至今及预计 2020 年棉花库存消费比



[注]：上图数据来源于中国棉花信息网。库存消费比等于库存量除以消费量，库存消费比下

降，一般表明供小于求。2015 年至今，全球及中国的棉花库存消费比呈总体下降趋势，预计 2019-2020 年将进一步下降。棉花库存消费比的下降，表明与棉花的消费需求量相比，棉花的库存量相对减少，棉花价格存在上涨动力。

(6) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
待抵扣增值税及待审核出口退税	3,144.72	3,040.43	2,047.39	1,441.69
预缴企业所得税	536.38	741.67	432.89	-
合计	3,681.10	3,782.10	2,480.28	1,441.69

其他流动资产主要是待抵扣增值税、待审核出口退税和预缴的企业所得税，其中待抵扣增值税及待审核出口退税占比较大。上述其他非流动资产增加主要系公司经营规模提升导致。

3、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	58.43	0.06%	63.73	0.08%	81.77	0.11%	-	-
固定资产	52,549.08	54.47%	49,008.59	59.94%	53,834.38	75.00%	49,663.94	78.42%
在建工程	17,812.70	18.46%	13,993.23	17.11%	5,575.31	7.77%	1,166.22	1.84%
无形资产	13,077.19	13.56%	13,240.18	16.19%	9,483.92	13.21%	9,726.68	15.36%
商誉	9,323.25	9.66%	3,195.96	3.91%	1,495.12	2.08%	1,495.12	2.36%
长期待摊费用	195.63	0.20%	154.34	0.19%	-	-	-	-
递延所得税资产	1,161.26	1.20%	1,232.00	1.51%	1,310.59	1.83%	1,280.84	2.02%
其他非流动资产	2,292.76	2.38%	872.96	1.07%	-	-	-	-
非流动资产合计	96,470.31	100.00%	81,760.99	100.00%	71,781.08	100.00%	63,332.82	100.00%

报告期内，公司非流动资产主要为固定资产、在建工程、无形资产和商誉。

(1) 固定资产

公司固定资产主要为生产及研发所需的房屋及建筑物、机器设备等。

报告期各期末，公司固定资产的期末账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
房屋及建筑物	20,528.79	20,944.40	24,586.87	22,819.05
机器设备	30,109.14	26,265.32	27,884.02	25,692.66
运输工具	334.60	244.99	242.05	320.03
其他设备	1,576.55	1,553.89	1,121.44	832.21
合计	52,549.08	49,008.59	53,834.38	49,663.94

2017年12月31日，固定资产规模增加主要系流延膜生产线、智能型喷气织机生产线等项目完工转入。

截至2018年12月31日，公司已有账面价值13,639.23万元的房屋及建筑物及3,880.61万元的机器设备用于抵押担保。截至2019年6月30日，公司已有账面价值16,684.51万元的房屋及建筑物用于抵押担保。

截至2018年12月31日，公司融资租入账面价值为2,732.03万元机器设备。截至2019年6月30日，上述融资租入的机器设备租期届满，已由公司留购。

截至2019年6月30日，公司有账面价值30.24万元的房屋及建筑物尚未取得相关产权证。

（2）在建工程

报告期各期末，公司在建工程分别为1,166.22万元、5,575.31万元、13,993.23万元和17,812.70万元，占总资产的比重分别为1.03%、4.31%、7.56%和8.77%。2016年末在建工程余额1,166.22万元，主要系机器设备类调试安装及零星建设工程类的在建工程余额。2017年，公司启动了生产线建设项目，导致在建工程金额增加。同时公司为降低成本，将原材料PE膜由外购转自产而建设的流延膜生产线本期部分完工所致。2018年末在建工程较上年末增加8,417.93万元，主要系公司2018年使用募集资金18,322.58万元用于募投项目建设。2019年6月末在建工程较上年末增加3,819.47万元，主要系公司IPO募集资金投资项目及其他建设项目稳步推进及部分转固所致。

报告期内，公司无资本化利息费用。

(3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产的期末账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
土地使用权	12,836.20	12,979.65	9,350.83	9,578.84
管理软件	58.38	64.53	77.74	83.99
商标及专有技术	182.61	196.00	55.34	63.86
合计	13,077.19	13,240.18	9,483.92	9,726.68

公司无形资产主要为土地使用权，通过出让方式取得，用于生产经营。截至 2018 年末，无形资产中已有账面价值 6,072.76 万元的土地使用权用于银行借款抵押担保。截至 2019 年 6 月末，无形资产中已有账面价值 6,291.50 万元的土地使用权用于抵押担保。

公司无形资产中的商标来源于企业合并过程中确认的商标和专有技术。公司 2018 年商标及专有技术账面价值有所增加，主要系公司 2018 年 9 月以非同一控制合并当时取得杭州浦健 100% 股权，包括 1 项商标及 3 项专有技术。《企业会计准则解释第 5 号》规定，非同一控制下的企业合并中，购买方在对企业合并中取得的被购买方资产进行初始确认时，应当对被购买方拥有的但在其财务报表中未确认的无形资产进行充分辨认和合理判断，满足一定条件的，应确认为无形资产。根据上述规定，公司将杭州浦健上述商标和专有技术确认为无形资产。

(4) 商誉

2016 年末和 2017 年末，公司商誉账面价值均为 1,495.12 万元，系 2014 年 10 月受让香港 L&R 持有的绍兴托美 50% 的合作权益构成非同一控制下的企业合并形成商誉 1,159.44 万元。2014 年 6 月公司实际控制人鲁建国取得对绍兴好士德 100% 股权形成商誉 335.68 万元。

2018 年末，公司商誉账面价值为 3,195.96 万元，较 2017 年末增加 1,700.84 万元，系公司 2018 年 9 月以非同一控制合并方式取得杭州浦健 100% 股权，形成商誉 1,700.84 万元。

2019 年 6 月末，公司商誉账面价值为 9,323.25 万元，较 2018 年同期增加

6,127.29 万元，系公司 2019 年 1 月以非同一控制合并方式取得苏州美迪斯 70% 股权，形成商誉 6,127.29 万元。

苏州美迪斯是一家主要从事医用敷料产品及体育防护用品的研发、生产、销售的高新技术企业，产品主要包括自粘弹性绷带、运动胶带、肌内效贴和护具等。

根据坤元资产评估有限公司 2018 年 12 月 24 日出具的坤元评报[2018]670 号《资产评估报告》，评估基准日 2018 年 11 月 30 日，苏州美迪斯公司股东全部权益的评估价值为 15,069.42 万元。参照上述《资产评估报告》，公司收购苏州美迪斯 70% 股权的交易对价确定为 10,416.00 万元。

苏州美迪斯 2018 年营业收入 11,719.77 万元，净利润 1,692.82 万元。2019 年 2-6 月，苏州美迪斯实现营业收入 4,238.57 万元，净利润 843.53 万元。收购后，美迪斯经营情况稳定。

经测试，上述资产运营良好。管理层结合上述公司已签订合同、协议、发展规划、历年经营情况、市场竞争环境等因素进行综合分析，对商誉进行减值测试，认为公司因收购绍兴托美、绍兴好士德、杭州浦建和苏州美迪斯形成的商誉不存在减值迹象。

（5）长期待摊费用

2016 年末和 2017 年末，公司不存在长期待摊费用。2018 年，公司长期待摊费用余额为 154.34 万元，主要系公司经营租入固定资产改良支出形成长期待摊费用 149.94 万元。2019 年 6 月末，公司长期待摊费用余额为 195.63 万元，较上年末增加 41.29 万元，主要系公司办公楼装修支出形成长期待摊费用 72.75 万元。

（6）递延所得税资产

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	2,198.15	409.96	2,318.44	457.08	1,597.74	324.71	1,592.68	326.27
内部交易未实现利润	179.52	42.58	342.98	80.61	1,103.50	274.60	1,035.65	258.58
股份支付	1,814.94	331.81	1,814.94	331.81	1,814.94	331.81	1,814.94	331.81

项目	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
递延收益	1,656.88	373.88	1,571.82	362.50	1,666.63	379.48	1,546.34	364.19
金融负债	20.18	3.03	-	-	-	-	-	-
合计	5,869.66	1,161.26	6,048.18	1,232.00	6,182.81	1,310.59	5,989.62	1,280.84

公司递延所得税资产主要来源于存货和应收账款的减值准备计提，政府补助递延收益，股份支付，母子公司间未实现内部销售利润等由于会计处理与税收政策的差异而产生的可抵扣暂时性差异。

(7) 其他非流动资产

2016年末和2017年末，公司不存在其他非流动资产。2018年，公司其他非流动资产余额为872.96万元，为公司当年建设的信息化系统升级改造建设项目。2019年6月末，公司其他非流动资产余额为2,292.76万元，较上年末增加1,419.81万元，主要系公司当期信息化系统升级改造建设项目增加369.81万元，以及公司当期支付拟购置资产意向金1,050.00万元。

(二) 负债结构与负债质量分析

2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日，公司负债总额分别为68,974.92万元、73,369.29万元、72,529.13万元和86,127.38万元，以流动负债为主，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	81,786.21	94.96%	67,970.47	93.71%	66,311.38	90.38%	60,888.25	88.28%
非流动负债	4,341.17	5.04%	4,558.65	6.29%	7,057.90	9.62%	8,086.67	11.72%
负债总额	86,127.38	100.00%	72,529.13	100.00%	73,369.29	100.00%	68,974.92	100.00%

报告期内，公司负债结构不存在重大变化。公司负债主要由流动负债所构成，与公司经营模式、资产结构特征相关。

截至2018年末，公司总负债为72,529.13万元，其中流动负债67,970.47万元，占比93.71%；非流动负债4,558.65万元，占比6.29%。报告期内公司的主

要债项为短期借款、应付票据、应付账款等。

截至 2019 年 6 月末，公司总负债为 86,127.38 万元，其中流动负债 81,786.21 万元，占比 94.96%；非流动负债 4,341.17 万元，占比 5.04%。报告期内公司的主要债项为短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款等。

1、流动负债

报告期各期末，公司流动负债的主要构成情况如下表所示：

单位：万元

流动负债	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	49,910.00	61.02%	36,000.00	52.96%	41,000.00	61.83%	39,000.00	64.05%
交易性金融负债	20.18	0.02%	-	-	-	-	-	-
应付票据	5,237.50	6.40%	5,045.00	7.42%	5,725.00	8.63%	3,266.00	5.36%
应付账款	15,253.32	18.65%	18,935.35	27.86%	13,402.20	20.21%	11,645.01	19.13%
预收款项	1,340.63	1.64%	382.53	0.56%	342.20	0.52%	783.54	1.29%
应付职工薪酬	3,552.87	4.34%	3,192.83	4.70%	2,637.60	3.98%	2,723.18	4.47%
应交税费	930.11	1.14%	1,956.94	2.88%	1,527.90	2.30%	967.30	1.59%
其他应付款	5,541.59	6.78%	1,885.32	2.77%	1,676.48	2.53%	2,503.21	4.11%
一年内到期的非流动负债	-	-	572.50	0.84%	-	-	-	-
合计	81,786.21	100.00%	67,970.47	100.00%	66,311.38	100.00%	60,888.25	100.00%

报告期内，流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款等流动负债所构成。

(1) 短期借款

公司作为医用敷料的生产型企业，随着业务规模的扩展，为更好地控制产品生产成本、提高产品质量，公司需要不断加大对机器设备、厂房等固定资产的投入，对资金有较大的需求。报告期内，公司短期银行借款余额基本稳定，分别为 39,000.00 万元、41,000.00 万元、36,000.00 万元和 49,910.00 万元。

公司 2017 年末短期借款余额 41,000.00 万元，较 2016 年末增加了 2,000.00

万元。主要系公司根据业务发展规划，加大对生产线建设项目的前期投入，资金需求增大，相应增加了银行借款。

公司 2018 年末短期借款余额 36,000.00 万元，较 2017 年末减少了 5,000.00 万元。主要系公司 2018 年上市后，以募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金 10,198.04 万元。

公司 2019 年 6 月末短期借款余额 49,910.00 万元，较 2018 年末同期增加了 13,910.00 万元。主要系公司 2019 年上半年生产经营规模扩大及收购苏州美迪斯 70% 股权，对资金需求增加。

（2）交易性金融负债

2019 年 6 月末交易性金融负债 20.18 万元，系公司购买的远期结售汇产品期末公允价值变动所致。

（3）应付票据及应付账款

1) 应付票据

公司应付票据均为银行承兑汇票，主要用于支付原材料采购款、设备采购款等。报告期各期末余额分别为 3,266.00 万元、5,725.00 万元、5,045.00 万元和 5,237.50 万元。2017 年，公司根据内部资金运营的需求，适度增加了票据结算规模，截至 2017 年 12 月 31 日，应付票据余额为 5,725.00 万元。2018 年末公司应付票据余额为 5,045.00 万元，较 2017 年末波动不大。2019 年 6 月末公司应付票据余额为 5,237.50 万元，较 2018 年末波动不大。

2) 应付账款

①应付账款情况

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付账款	15,253.32	18,935.35	13,402.20	11,645.01
较上期末增长	-19.45%	41.29%	15.09%	24.25%
占负债总额比例	17.71%	26.11%	18.27%	16.88%

公司应付账款主要系应付原材料采购款、设备采购款和工程建设款项。报告

期各期末余额分别为 11,645.01 万元、13,402.20 万元、18,935.35 万元和 15,253.32 万元。

2017 年末应付账款余额较 2016 年末增长了 1,757.19 万元，增幅为 15.09%。2017 年末应付账款余额较 2016 年上升主要原因系随着公司业务规模扩大，增加材料采购量。

2018 年末应付账款余额较 2017 年末增长了 5,533.15 万元，增幅为 41.29%。2018 年末应付账款余额较 2017 年上升，主要系公司加大原材料采购进而导致应付账款金额增加。

2019 年 6 月末应付账款余额较 2018 年末减少了-3,682.02 万元，降幅为 19.45%。2019 年 6 月末应付账款余额较 2018 年末减少，主要系公司本期偿付了 2018 年的原材料采购款所致。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司应付账款中无账龄超过 1 年的重要应付账款。

②报告期内应付账款前五名

报告期各期末，公司应付账款金额前五名的情况如下表所示：

单位：万元

日期	原料供应商	金额	账龄
2019-6-30	佛山市南海必得福无纺布有限公司	1,296.24	1 年以内
	绍兴市亿达彩印厂	389.99	1 年以内
	浙江百浩工贸有限公司	374.77	1 年以内
	鄞陵复生纺织厂	373.99	1 年以内
	恒天嘉华非织造有限公司	288.86	1 年以内
2018-12-31	佛山市南海必得福无纺布有限公司	1,338.81	1 年以内
	江苏盛纺纳米材料科技股份有限公司	646.83	1 年以内
	河南银凯建筑工程有限公司	529.62	1 年以内
	鄞陵复生纺织厂	497.59	1 年以内
	鄞陵县裕润纺织有限公司	465.24	1 年以内
2017-12-31	鄞陵秋亮纺织厂	487.96	1 年以内
	佛山市南海必得福无纺布有限公司	484.42	1 年以内
	武汉友盛纱布有限公司	328.16	1 年以内

日期	原料供应商	金额	账龄
	绍兴市亿达彩印厂	285.60	1年以内
	恒天嘉华非织造有限公司	239.18	1年以内
2016-12-31	佛山市南海必得福无纺布有限公司	635.58	1年以内
	鄱陵奇恒纺织厂	561.47	1年以内
	禹州润安敷料有限公司	558.45	1年以内
	浙江百浩工贸有限公司	476.81	1年以内
	江苏盛纺纳米材料科技股份有限公司	264.85	1年以内

报告期内，公司应付账款均在供应商给予的信用期内，公司不存在因现金流问题而延迟付款或改变结算方式的情况。

（4）预收款项

公司预收款项系部分外销客户和经销商预先支付的货款。报告期各期末公司预收款项金额分别为 783.54 万元、342.20 万元、382.53 万元和 1,340.63 万元。2017 年末预收款项账面余额较上年末减少了 441.34 万元，减少了 56.33%。2018 年末预收款项余额较上年末增加了 40.33 万元，增加了 11.79%。2019 年 6 月末预收款项余额较上年同期增加了 958.10 万元，增加了 250.46%，主要系公司当期非同一控制下合并的苏州美迪斯期末预收账款余额 503.25 万元。

截至 2019 年 6 月末，公司预收款项中无持有公司 5% 以上（含 5%）股权的股东或其他关联方的款项。

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为 2,723.18 万元、2,637.60 万元、3,192.83 万元和 3,552.87 万元，主要包括应付员工工资、奖金、津贴和补贴。2016 年末和 2017 年末的应付职工薪酬基本保持稳定。

2018 年末，公司应付职工薪酬余额较上年末增加了 555.23 万元，增幅为 21.05%，主要系公司 2018 年员工人数增加及工资有一定增幅引起。

2019 年 6 月末，公司应付职工薪酬余额较上年末增加了 360.04 万元，增幅为 11.28%，主要系公司 2019 年上半年员工人数增加所致。

(6) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费主要为应交增值税和企业所得税，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
增值税	41.36	732.96	255.69	15.46
企业所得税	629.15	900.26	1,002.30	775.33
代扣代缴个人所得税	66.59	47.28	55.66	48.90
城市维护建设税	42.29	68.42	49.21	29.63
房产税	50.64	84.47	33.48	32.77
土地使用税	47.23	54.59	72.11	16.71
教育费附加	18.40	35.27	31.92	13.38
地方教育附加	13.22	15.49	11.85	8.92
印花税	10.77	12.97	14.87	25.38
地方水利建设基金	0.69	0.86	0.80	0.75
河道工程修建维护管理费	-	-	-	0.08
水资源税	2.92	2.87	-	-
残疾人保障金	1.96	1.52	-	-
土地增值税	4.89	-	-	-
合计	930.11	1,956.94	1,527.90	967.30

报告期内，公司盈利能力不断增强，应交税费呈现逐步上升的趋势。

(7) 其他应付款

1) 其他应付款规模变动情况

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他应付款账面价值	5,541.59	1,885.32	1,676.48	2,503.21
较上期末增长	193.93%	12.46%	-33.03%	-82.60%
占负债总额比例	6.43%	2.60%	2.28%	3.63%

报告期内公司其他应付款主要为保证金、尚未支付的经营性费用和应支付的股权转让款等。

2016年末其他应付款期末余额主要系尚未支付的经营性费用1,522.47万元、应付香港L&R的股权受让款300万元。

2017年末其他应付款期末余额主要系尚未支付的经营性费用1,523.08万元。

2018年末其他应付款期末余额主要系尚未支付的经营性费用978.17万元、应付杭州浦健的股权受让款217.00万元和押金保证金467.43万元。

2019年6月末其他应付款期末余额主要系应付苏州美迪斯股权转让款4,166.40万元、押金保证金391.84万元和尚未支付的经营性费用870.19万元。

2) 其他应付款账龄分析

截至2019年6月末，公司不存在账龄1年以上的重要其他应付款。

截至2019年6月末，公司其他应付款中不存在在应付关联方款项。

(8) 一年内到期的非流动负债

2016年末和2017年末，公司不存在一年内到期的非流动负债。

2018年末，公司一年内到期的非流动负债572.50万元，系公司将应付远东国际租赁有限公司一年内到期的融资租赁款列示为一年内到期的非流动负债。

2019年6月末，公司上述融资租赁款已经付清，期末不存在一年内到期的非流动负债。

2、非流动负债

报告期各期末，公司非流动负债主要构成情况如下：

单位：万元

非流动负债	2019-6-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应付款	178.93	4.12%	147.35	3.23%	1,706.70	24.18%	3,075.22	38.03%
递延收益	4,162.25	95.88%	4,411.30	96.77%	5,351.20	75.82%	5,011.45	61.97%
合计	4,341.17	100.00%	4,558.65	100.00%	7,057.90	100.00%	8,086.67	100.00%

公司非流动负债主要系长期应付款及递延收益。

(1) 长期应付款

2016 年末长期应付款主要系许昌振德应付远东国际租赁有限公司融资租赁款 3,257.86 万元，以及未确认融资费用为-203.70 万元。

2017 年末，长期应付款主要系许昌振德应付远东国际租赁有限公司融资租赁款 1,696.74 万元，以及未确认融资费用-74.24 万元。

2018 年末，长期应付款主要系应付的长期厂房租金 147.35 万元。

2019 年 6 月末，长期应付款主要系应付的长期厂房租金 178.93 万元。

(2) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益期末余额分别为 5,011.45 万元、5,351.20 万元、4,411.30 万元和 4,162.25 万元，均系与资产相关的政府补助和未确认融资租赁售后租回收益，占负债总额的比例分别为 7.27%、7.29%、6.08%和 4.83%。

1) 未确认融资租赁售后收益

2016 年许昌振德新增未确认融资租赁售后租回收益 2,010.27 万元，分期确认后，2016 年末余额为 1,861.69 万元，2017 年末余额为 1,585.81 万元，2018 年末余额为 984.49 万元，2019 年 6 月末余额为 772.26 万元。未确认融资收益的具体形成情况如下：

根据许昌振德与远东国际租赁有限公司签署的编号为 IFELC16D09K12Z-L-01 和 IFELC16D09FUEB-L-01 的《售后回租合同》约定，许昌振德享有在合同到期日分别以 1,000.00 元的价格留购租赁资产。该等业务符合《企业会计准则一租赁》关于融资租赁的认定标准：“承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权。”故许昌振德该项业务认定为售后租回融资租赁。

2) 与资产相关的政府补助明细

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
期末递延收益	3,389.98	3,426.81	3,765.39	3,149.76
其中：年产 1200 万套医用	76.71	85.24	102.28	119.33

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
三抗 SMXS 防护服技术改造项目及战略性新兴产业公共研发平台				
医卫防护材料关键加工技术及产业化项目	20.01	24.01	32.01	40.01
新兴产业性技术攻关项目	17.50	20.00	25.00	30.00
越城区人才市场外国专家工作站建站经费	5.40	6.00	7.20	8.40
基础建设发展基金	1,253.50	1,267.28	1,294.83	1,322.38
园区基础设施建设资金	1,049.49	1,122.71	1,269.15	1,415.59
园区基础设施建设资金	547.96	586.19	662.65	-
省会企业发展专项资金	135.65	146.09	166.96	187.83
皋埠镇生态园经济奖励	18.94	20.40	23.31	26.23
专项课题经费补助	143.74	148.90	182.00	-
胶原基真皮再生材料	78.00	-	-	-
随身连续运动安全监测关键技术及织造型精准传感产品开发	8.07	-	-	-
医疗运动防护用肌内效贴胶带材料的研发及产业化	35.00	-	-	-

（三）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
流动比率（倍）	1.30	1.52	0.87	0.81
速动比率（倍）	0.81	0.97	0.56	0.47
资产负债率（母公司）	42.41%	34.82%	52.01%	53.09%
资产负债率（合并）	42.39%	39.21%	56.70%	61.15%
息税折旧摊销前利润（万元）	11,853.20	23,530.59	22,825.38	17,423.55
利息保障倍数（倍）	6.45	7.91	7.62	4.72
经营活动现金流量净额（万元）	2,672.09	2,024.58	19,136.40	15,526.55

注：息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息支出+折旧+摊销

利息保障倍数=（税前利润+利息支出）/利息支出

1、流动比率、速动比率分析

报告期内，公司业务规模较为稳定，流动比率、速动比率相对较低，主要系因公司流动负债规模较大，2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末流动负债占同期负债总额的比例分别为88.28%、90.38%、93.71%和94.96%，流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款，合计占同期负债总额的比例为78.16%、81.95%、82.70%和81.74%。

2017年末，公司流动比率及速动比率较2016年末有所上升，主要系公司2017年销售规模增长，期末货币资金与应收账款均随之增加所致。2018年末，公司流动比率及速动比率较2017年末有较大幅度的上升，主要系公司完成首次公开发行并在A股上市，公司现金流情况得到较大改善。2019年6月末，公司流动比率及速动比率较2018年末有所下滑，主要系公司2019年上半年生产经营规模扩大及收购苏州美迪斯70%股权对资金的需求量增加，为保证公司流动性，公司短期借款较上年末增加13,910.00万元，导致公司2019年6月末流动负债增加。

与同行业上市公司流动比率和速动比率对比情况如下表所示：

可比公司	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
南卫股份	2.22	1.86	2.13	1.75	1.33	1.01
奥美医疗	1.30	0.79	1.25	0.68	1.29	0.86
维力医疗	1.51	1.12	5.57	4.85	5.97	5.23
三鑫医疗	1.49	1.02	3.20	2.27	4.28	3.29
蓝帆医疗	1.41	1.22	1.96	1.32	3.07	2.40
平均值	1.59	1.20	2.82	2.17	3.19	2.56
公司	1.52	0.97	0.87	0.56	0.81	0.47

数据来源：Wind 资讯

2016年和2017年末，公司流动比率和速动比率显著低于可比公司，主要系公司尚未上市，融资渠道单一，主要通过短期借款解决资金需求。2018年公司首次公开发行并上市后，公司流动比率与可比公司相当，但速动比率偏低，主要系公司2018年为降低未来棉花价格上涨的带来的经营风险而在2018年加大棉花采购备货，导致2018年末公司存货较2017年末增加16,872.11万元。

2、资产负债率分析

2016年末、2017年末和2018年末，公司合并报表口径的资产负债率逐年降低，依次为61.15%、56.70%和39.21%。2017年末，公司资产负债率较2016年末有所下降，主要系公司2017年实现净利润12,211.45万元，年末所有者权益增加12,201.45万元，较年初增长27.85%。2018年末，公司资产负债率大幅度下降，一方面系公司2018年上半年完成首次公开发行，收到募集资金净额43,428.34万元，另一方面系公司2018年实现净利润12,987.89万元，导致年末所有者权益增加56,446.23万元，较年初增长100.76%。2019年6月末，公司资产负债率42.39%，较2018年末有所上升，主要系公司2019年6月末短期借款较上年末增加13,910.00万元所致。

此外，公司2016年度、2017年度及2018年度的利息保障倍数依次为4.72倍、7.62倍及7.91倍，一方面系票据结算规模和贷款余额有所下降，导致相关利息支出有所下降；另一方面系随着公司的经营状况改善，利润规模增长。公司偿债能力处于较好水平。2019年1-6月，公司利息保障倍数为6.45倍，较上年同期利息保障倍数有所提升，主要系公司2019年上半年利润总额同比增长15.73%所致。

报告期内，公司不存在到期无法偿还债务的情况。

公司合并口径资产负债率与同行业上市公司合并口径资产负债率对比情况如下表所示：

可比公司	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
南卫股份	33.79%	34.68%	50.31%
奥美医疗	54.43%	51.66%	46.33%
维力医疗	33.54%	10.95%	11.24%
三鑫医疗	26.24%	13.23%	11.62%
蓝帆医疗	38.58%	22.25%	18.08%
平均值	37.31%	26.55%	27.52%
公司	39.21%	56.70%	61.15%

数据来源：Wind 资讯

2016年和2017年末，公司资产负债率显著高于可比公司，主要系公司尚未

上市，融资渠道单一，主要通过短期借款解决资金需求。2018 年公司首次公开发行并上市后，公司资产负债率有所下降。

3、偿债能力综合分析

综上所述，2016 年和 2017 年公司流动比率、速动比率显著低于可比上市公司，资产负债率显著高于可比上市公司，主要系 2017 年以前公司尚未上市，融资手段较少。2018 年公司首次公开发行完成后，公司流动比率、速动比率上升，资产负债率有所下降，公司偿债能力得到提升。2019 年 1-6 月，公司流动比率、速动比率有所下降，资产负债率有所上升，主要系公司 2019 年 6 月末短期借款较上年末增加 13,910.00 万元所致。

（四）资产周转能力指标分析

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率情况如下：

主要财务指标	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应收账款周转率（次）	2.56	5.92	6.73	5.59
存货周转率（次）	1.32	3.28	4.28	3.81

报告期内，公司应收账款周转率分别为 5.59、6.73、5.92 和 2.56，保持稳定，公司应收账款回收情况较好。公司 2018 年应收账款周转率略有下降，主要系公司 2018 年经营规模扩大，特别是内销收入增长较快，导致 2018 年末公司应收账款有所增加。

报告期内，公司存货周转率分别为 3.81、4.28、3.28 和 1.32。公司 2018 年存货周转略有下降主要系公司 2018 年为降低未来棉花价格上涨带来的经营风险而在 2018 年加大棉花等原材料备货，导致 2018 年末公司存货较 2017 年末增加 16,872.11 万元。

与可比上市公司应收账款周转率和存货周转率对比情况如下表所示：

可比公司	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	应收账款 周转率	存货 周转率	应收账款 周转率	存货 周转率	应收账款 周转率	存货 周转率
南卫股份	3.57	3.56	3.88	3.91	3.41	4.49
奥美医疗	11.01	2.76	10.96	2.97	10.13	2.75

可比公司	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	应收账款 周转率	存货 周转率	应收账款 周转率	存货 周转率	应收账款 周转率	存货 周转率
维力医疗	8.98	5.46	8.73	5.54	7.03	4.81
三鑫医疗	7.91	4.27	6.65	3.85	4.82	3.62
蓝帆医疗	6.19	4.71	8.18	5.02	6.17	5.47
平均值	7.53	4.15	7.68	4.26	6.31	4.23
公司	5.92	3.28	6.73	4.28	5.59	3.81

数据来源：Wind 资讯

2016-2018 年，公司应收账款周转率分别为 5.59、6.73 和 5.92，与可比公司平均应收账款周转率 6.31、7.68 和 7.53 相比略低，由于产品结构、销售模式、客户结构的差异，公司与各可比公司的应收账款周转率略有不同，差异原因分析如下：

1) 南卫股份销售方式方面以 ODM 方式为主，自主品牌销售占比仅为 5% 左右；且境内外客户集中度较高，如境内云南白药集团占境内 ODM 的比例达 95% 以上，客户集中度较高，大客户信用周期相对较长，因此南卫股份的应收账款周转率低于公司。

2) 奥美医疗医用敷料销售模式以直销为主，产品直接销售给下游终端医疗器械生产厂商，且主要客户均为境外医疗器械厂商，其信用状况及回款质量较好，且其内销业务占比低于公司，因此从应收账款周转率上较高。

3) 维力医疗境内外销售均以经销为主，因此应收账款周转率略高于公司。

4) 三鑫医疗的主要产品包括“血液净化类”、“留置导管类”、“注射类”、“输液输血类”四大系列，内外销销售占比情况与公司基本接近，应收账款周转率也与公司接近。

5) 蓝帆医疗的主要产品为健康防护手套、心脏支架和介入性心脏手术相关器械，且产品 95% 以上销往国外市场，账期较短，因此，应收账款周转率高于公司。

2016-2018 年，公司存货周转率分别为 3.81、4.28 和 3.28，与可比公司平均存货周转率相比略低，由于产品结构、销售模式、客户结构的差异，公司与可比

公司的存货周转率略有不同，差异原因分析如下：

1) 南卫股份主要产品系创可贴、贴膏剂、医用胶布胶带、敷贴、运动保护产品、急救包、护理产品等，且以订单式 ODM 生产模式为主，与公司的产品结构和原材料备货、库存商品销售等模式较为接近，因此整体平均水平和公司存货周转率水平保持一致。但是由于公司自主品牌的内销占比高于南卫股份的自主品牌销售占比，而自主品牌商品的存货周转率低于 ODM 产品，因此，公司存货周转率略低于南卫股份。

2) 奥美医疗对于年使用量较大的常规原材料保持一定量的储备，且会根据棉花价格的上涨预期加大对棉花的储备，因此，公司存货周转率略高于奥美医疗。

3) 维力医疗主要从事医用导管业务，由于公司的医用敷料产品使用频率高，内销备货需求量较大，因此，公司存货周转率略低于维力医疗。

4) 三鑫医疗的主要产品包括“血液净化类”、“留置导管类”、“注射类”、“输液输血类”四大系列耗材，单位价值较低与公司产品较为接近，内外销销售占比情况与公司也基本接近，生产和备货模式也较为相似，因此，三鑫医疗存货周转率与公司相近。

5) 蓝帆医疗的主要产品为健康防护手套、心脏支架和介入性心脏手术相关器械，且产品 95%以上销往国外市场，生产和备货均以订单式为准，外销占比高于公司，且订单式生产的存货周转率较高，因此，蓝帆医疗存货周转率高于公司。

总体而言，报告期内公司应收账款周转率、存货周转率等营运能力指标正常，报告期内保持相对稳定。除 2018 年存货周转率由于棉花备货原因有所下降外，营运能力指标与可比公司平均水平保持一致。

(五) 公司持有的其他财务性投资

2018 年末，公司未持有银行理财产品，2016 年和 2018 年曾购买少量银行理财产品。2019 年 6 月末，公司账面交易性金融负债 20.18 万元，主要系公司购买的远期结售汇合约期末名义金额在资产负债表日按银行预期的远期汇率牌价计算远期结售汇合约产生的损失。报告期内，因购买银行理财产品对当期利润的影响情况如下：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
因购买银行理财产品确认的投资收益	99.91	554.18	-	684.54
利润总额	7,291.50	15,155.72	14,735.90	9,963.45
银行理财产品投资收益对当前利润总额的影响	1.37%	3.66%	-	6.87%

公司2018年和2019年1-6月因购买银行理财产品确认的投资收益为公司结合前次募投项目投资进度对部分闲置募集资金进行现金管理取得的投资收益。

二、盈利能力分析

报告期内，公司的收入与利润主要来源于医用敷料的生产与销售。报告期内，公司的主要盈利数据指标如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	76,207.22	100.00%	142,885.67	100.00%
减：营业成本	52,803.24	69.29%	98,072.99	68.64%
税金及附加	566.96	0.74%	1,617.81	1.13%
销售费用	7,755.46	10.18%	11,779.82	8.24%
管理费用	7,795.91	10.23%	11,099.91	7.77%
研发费用	2,254.40	2.96%	5,691.34	3.98%
财务费用	1,083.59	1.42%	2,377.23	1.66%
加：其他收益	3,711.16	4.87%	3,463.19	2.42%
投资收益（损失以“-”号填列）	-74.56	-0.10%	-753.66	-0.53%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-18.04	-0.01%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-20.18	-0.03%	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-73.34	-0.10%	-440.42	-0.31%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-111.65	-0.15%	-802.33	-0.56%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-74.20	-0.10%	1,628.42	1.14%
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,304.90	9.59%	15,341.77	10.74%
加：营业外收入	15.47	0.02%	69.48	0.05%
减：营业外支出	28.87	0.04%	255.52	0.18%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,291.50	9.57%	15,155.72	10.61%

减：所得税费用	1,066.72	1.40%	2,167.83	1.52%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	6,224.78	8.17%	12,987.89	9.09%
项目	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	130,644.25	100.00%	103,489.93	100.00%
减：营业成本	91,990.42	70.41%	70,688.66	68.30%
税金及附加	1,488.30	1.14%	1,435.31	1.39%
销售费用	8,931.87	6.84%	7,743.01	7.48%
管理费用	10,127.00	7.75%	10,569.08	10.21%
研发费用	4,365.69	3.34%	3,110.28	3.01%
财务费用	2,963.21	2.27%	1,701.39	1.64%
加：其他收益	3,885.17	2.97%	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-23.23	-0.02%	684.54	0.66%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-23.23	-0.02%	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	572.25	0.44%	-386.24	-0.37%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-446.43	-0.34%	-614.39	-0.59%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	34.67	0.03%	-8.66	-0.01%
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,800.20	11.33%	7,917.45	7.65%
加：营业外收入	58.09	0.04%	2,404.05	2.32%
减：营业外支出	122.38	0.09%	358.04	0.35%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	14,735.90	11.28%	9,963.45	9.63%
减：所得税费用	2,524.45	1.93%	1,675.20	1.62%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	12,211.45	9.35%	8,288.26	8.01%

报告期内，公司营业收入分别为 103,489.93 万元、130,644.25 万元、142,885.67 万元和 76,207.22 万元，保持稳步增长趋势，主要系报告期内公司顺应国内外经济发展形势以及国内医药行业改革的大趋势，医用敷料产品销量增长所致。

报告期内，公司营业成本分别为 70,688.66 万元、91,990.42 万元、98,072.99 万元和 52,803.24 万元，与营业收入变动基本一致。报告期内，公司综合毛利率分别为 31.70%、29.59%、31.36%和 30.71%，保持相对稳定。

报告期内，公司销售费用分别为 7,743.01 万元、8,931.87 万元、11,779.82

万元和 7,755.46 万元。公司销售费用主要为运费、职工薪酬、办公差旅费等。2017 年销售费用较 2016 年增长 15.35%，主要系公司生产经营规模扩大所致。2018 年销售费用较 2017 年增长 31.89%，主要系销售运费、销售人员职工薪酬及办公差旅费等项目增加综合影响所致，特别是内销业务快速增长引起的相关费用上升。公司实现境内销售 44,899.84 万元，较上年同期增长 28.65%（报告期内剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司医用敷料境内销售收入较上年同期增长 31.41%）。2019 年 1-6 月销售费用较 2018 年 1-6 月同比增长 48.19%，主要系销售运费、销售人员职工薪酬及办公差旅费等项目增加综合影响所致，特别是内销业务快速增长引起的相关费用上升。

报告期内，公司管理费用分别为 10,569.08 万元、10,127.00 万元、11,099.91 万元和 7,795.91 万元。2018 年管理费用较 2017 年增长 9.61%，主要系公司生产经营规模扩大所致。2019 年 1-6 月管理费用较 2018 年 1-6 月同比增长 39.40%，主要系本期公司推进精益制造等项目，相应人员及人才储备增加致工资、社保及福利等人工成本增加以及上年购买土地增加摊销所致。

报告期内，公司研发费用分别为 3,110.28 万元、4,365.69 万元、5,691.34 万元和 2,254.40 万元。2017 年和 2018 年，公司研发费用分别较上年增长 40.36% 和 30.37%。公司研发费用主要为研发人员薪酬和研发领用存货等。报告期内，公司研发费用增长较快，主要系公司重视新产品研发，聘用的研发人员及领用的研发材料增长较快所致。2019 年 1-6 月，公司研发费用较 2018 年 1-6 月同比增长 7.66%，与公司生产经营规模相匹配。

报告期内，公司财务费用分别为 1,701.39 万元、2,963.21 万元、2,377.23 万元和 1,083.59 万元。2017 年财务费用较 2016 年增长 74.16%，主要系受汇率波动影响公司 2017 年发生汇兑损失 690.31 万元。2019 年 1-6 月，公司财务费用较 2018 年 1-6 月同比增长 2.65%，与公司生产经营规模相匹配。

2017 年净利润较 2016 年增长 47.33%，一方面系公司 2017 年营业收入同比增长 26.24%；另一方面系公司 2017 年收到的政府补助较 2016 年增加较多。

2018 年净利润较 2017 年增长 6.36%，主要系公司 2018 年营业收入规模较上年上升 9.37%，净利润相应的有所上升。

2019年1-6月净利润较2018年1-6月增长19.34%，主要系公司当期营业收入同比增长14.58%及公司收到政府补助。

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	75,564.40	99.16%	141,750.62	99.21%	129,464.41	99.10%	101,532.15	98.11%
其他业务收入	642.83	0.84%	1,135.05	0.79%	1,179.84	0.90%	1,957.78	1.89%
营业收入	76,207.22	100%	142,885.67	100.00%	130,644.25	100.00%	103,489.93	100.00%

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，主营业务收入占营业收入比例分别为98.11%、99.10%、99.21%和99.16%。公司主营业务突出，报告期内营业收入98%以上来自于主营业务。

报告期内，公司其他业务收入情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
原材料销售	499.47	982.41	1,040.82	1,809.60
其他	143.36	152.64	139.02	148.18
合计	642.83	1,135.05	1,179.84	1,957.78

公司其他业务收入主要为出售棉纱、处理边角料等收入，其金额和占比都较小，对公司经营成果不构成重大影响。出售的原材料主要系公司在生产过程中规格型号不符合生产工艺要求的剩余的棉纱或根据订单生产后多余的棉纱对外销售。

1、分区域的主营业务收入构成

报告期内，公司按境内外分区域的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	收入	占比	收入	占比
境外	49,354.57	65.31%	96,850.78	68.32%

境内	26,209.83	34.69%	44,899.84	31.68%
合计	75,564.40	100.00%	141,750.62	100.00%
项目	2017年		2016年	
	收入	占比	收入	占比
境外	94,563.15	73.04%	77,797.02	76.62%
境内	34,901.27	26.96%	23,735.13	23.38%
合计	129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

从销售区域来看，报告期内，公司外销收入占主营业务收入比例分别为76.62%、73.04%、68.32%和65.31%，呈现逐年下降的态势；同时，内销收入增长较快，报告期各期收入占比持续上升，分别为23.38%、26.96%、31.68%和34.69%。主要系公司顺应国内外经济发展形势、国内医药行业改革的大趋势，主动调整战略布局所致。报告期内，受欧美等主要市场消费有所收紧、通过非关税壁垒如提高质量门槛等限制出口、汇率波动、国内生产成本上升等因素的影响，我国医用敷料整体出口增速放缓。虽然我国医用敷料的出口面临一定的挑战，但公司凭借着产品质量和客户资源等优势，保持了外销收入的相对稳定。而国内市场近年来保持了较快的增长速度，而且得益于医改的推进，将在未来继续保持增长，因此，国内市场的培育和开发成为国内医用敷料企业的重要发展方向。鉴于国内市场未来潜在需求较大，公司在稳定外销业务的基础上，加强布局国内市场，逐步扩大内销业务规模。公司报告期内外销收入变动以及收入结构变动具有合理性。

2、分产品的主营业务收入构成情况

报告期内，公司主营业务收入的产品构成情况如下：

单位：万元

产品一级分类	产品二级分类	2019年1-6月		2018年	
		收入	占比	收入	占比
传统伤口护理	纱布类	22,316.25	29.53%	45,078.81	31.80%
	无纺布类	10,326.90	13.67%	19,433.53	13.71%
	棉类	2,314.46	3.06%	4,295.12	3.03%
	护理包	2,410.86	3.19%	5,246.90	3.70%
	其他	865.82	1.15%	1,332.60	0.94%

压力治疗与固定	绷带	9,995.48	13.23%	12,709.30	8.97%
	压力袜	1,822.00	2.41%	3,736.73	2.64%
	护具	73.49	0.10%	43.92	0.03%
手术感控	手术单	7,132.87	9.44%	15,228.29	10.74%
	手术包	8,291.07	10.97%	14,515.52	10.24%
	手术衣	2,910.13	3.85%	5,908.00	4.17%
	其他	2,211.18	2.93%	3,499.91	2.47%
现代伤口敷料	-	3,301.51	4.37%	6,539.45	4.61%
棉纱	-	1,570.39	2.08%	4,078.52	2.88%
机器设备	-	22.00	0.03%	104.03	0.07%
合计	-	75,564.40	100.00%	141,750.62	100.00%
产品一级分类	产品二级分类	2017年		2016年	
		收入	占比	收入	占比
传统伤口护理	纱布类	43,576.85	33.66%	36,388.21	35.84%
	无纺布类	16,954.95	13.10%	14,881.21	14.66%
	棉类	3,795.61	2.93%	2,940.27	2.90%
	护理包	4,051.96	3.13%	2,845.08	2.80%
	其他	1,752.15	1.35%	918.60	0.90%
压力治疗与固定	绷带	14,136.38	10.92%	14,376.51	14.16%
	压力袜	2,814.55	2.17%	2,168.74	2.14%
	护具	16.02	0.01%	-	-
手术感控	手术单	13,469.83	10.40%	9,679.51	9.53%
	手术包	12,506.83	9.66%	7,465.68	7.35%
	手术衣	4,994.80	3.86%	3,710.56	3.65%
	其他	2,096.73	1.62%	2,139.40	2.11%
现代伤口敷料	-	5,021.45	3.88%	3,747.95	3.69%
棉纱	-	3,613.48	2.79%	-	-
机器设备	-	662.81	0.51%	270.42	0.27%
合计	-	129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

由上表可见，报告期内传统伤口护理产品、手术感控产品、压力治疗与固定产品是公司三大主要产品系列，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月三类产品的收入分别为97,513.77万元、120,166.66万元、131,028.62万元和70,670.50

万元，占主营业务收入的比例分别为 96.05%、92.82%、92.44% 和 93.52%。同时公司产品结构逐年优化，传统伤口护理产品占比逐年下降，手术感控产品等新型医用敷料整体呈现逐年上升的态势。

报告期内，子公司绍兴联德针对医用敷料行业生产的专用机器设备收入分别为 270.42 万元、662.81 万元、104.03 万元和 22.00 万元，占主营业务收入的比例分别为 0.27%、0.51%、0.07% 和 0.03%。由于绍兴联德采取以满足公司自身的生产需求为主，对外销售为辅的经营策略，因此机器设备整体销售规模较小。

子公司阿拉山口振德纺纱车间投产后，优先满足公司内部的需求，对部分多生产的棉纱进行对外销售，2017 年实现收入 3,613.48 万元，占当年主营业务收入比例为 2.79%；2018 年实现收入 4,078.52 万元，占当年主营业务收入比例为 2.88%。2019 年 1-6 月实现收入 1,570.39 万元，占当期主营业务收入比例为 2.08%。

3、分销售模式的主营业务收入构成情况

报告期内各期，按销售模式划分的收入构成如下：

单位：万元

项目		2019 年 1-6 月		2018 年	
		收入	占比	收入	占比
外销 (OEM)		49,354.57	65.31%	96,850.78	68.32%
内销	直销	2,684.00	3.55%	7,178.02	5.06%
	经销	23,525.83	31.13%	37,721.82	26.61%
合计		75,564.40	100.00%	141,750.62	100.00%
项目		2017 年		2016 年	
		收入	占比	收入	占比
外销 (OEM)		94,563.15	73.04%	77,797.02	76.62%
内销	直销	7,050.06	5.45%	3,780.01	3.72%
	经销	27,851.21	21.51%	19,955.12	19.65%
合计		129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

公司海外业务的销售模式为采取 OEM 模式与境外医疗器械品牌商合作，公司根据境外品牌商提供的技术规范和质量标准进行贴牌生产，境外品牌商以其自有品牌在国际市场上进行销售，该销售模式是公司最主要的销售模式，报告期各期收入占主营业务收入为 76.62%、73.04%、68.32% 和 65.31%，收入占比逐年下

降的原因详见本节“1、分区域的主营业务收入构成”。

报告期内，公司国内经销收入及占比增长较快，主营业务收入占比从 2016 年的 19.65% 逐年提升到 2018 年的 26.61%，2019 年 1-6 月进一步提升到 31.13%，主要系近年来公司抓住国内医用敷料市场持续扩容的市场机会进行战略调整，通过经销商积极开拓国内医院市场和布局药店市场。

2017 年和 2018 年，公司的直销比例较 2016 年有所提升，主要系阿拉山口振德全面投产使得公司棉纱产量大幅增长，公司将自产棉纱对外销售所致。2017 年，棉纱收入为 3,613.48 万元，剔除棉纱收入的影响后，公司医用敷料境内直销的销售收入占主营业务收入的比重为 2.65%；2018 年，棉纱收入为 4,078.52 万元，剔除棉纱收入的影响后，公司医用敷料境内直销的销售收入占主营业务收入的比重为 2.19%；2019 年 1-6 月，棉纱收入为 1,570.39 万元，剔除棉纱收入的影响后，公司医用敷料境内直销的销售收入占主营业务收入的比重为 1.47%。

4、出口退税金额与外销收入的匹配情况

公司报告期各期实际收到的出口退税金额和外销收入的对比情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
实际收到的出口退税金额	4,296.50	11,526.03	9,534.18	7,394.73
外销收入	49,354.57	96,850.78	94,563.15	77,797.02
实际收到出口退税金额/外销收入	8.71%	11.90%	10.08%	9.51%

由上表可见，公司报告期各期实际收到的出口退税金额与外销收入比例基本保持稳定，出口退税情况与境外销售规模相匹配。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年	
	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	52,446.27	99.32%	97,123.43	99.03%

其他业务成本	356.96	0.68%	949.56	0.97%
合计	52,803.24	100.00%	98,072.99	100.00%
项目	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	90,995.41	98.92%	68,946.47	97.54%
其他业务成本	995.00	1.08%	1,742.19	2.46%
合计	91,990.42	100.00%	70,688.66	100.00%

报告期内公司主营业务成本占营业成本的比例在 97% 以上,与营业收入构成情况相匹配。

报告期内,主营业务成本分产品构成分析如下:

单位:万元

产品名称	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
传统伤口护理	28,427.34	54.20%	54,720.43	56.34%
压力治疗与固定	7,336.05	13.99%	10,726.51	11.04%
手术感控	13,688.02	26.10%	25,161.98	25.91%
现代伤口敷料	1,561.20	2.98%	2,939.26	3.03%
机器设备	14.35	0.03%	84.70	0.09%
棉纱	1,419.30	2.71%	3,490.55	3.59%
总计	52,446.27	100%	97,123.43	100.00%
产品名称	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
传统伤口护理	53,312.06	58.59%	42,253.86	61.29%
压力治疗与固定	10,471.43	11.51%	10,269.37	14.89%
手术感控	21,314.34	23.42%	14,679.09	21.29%
现代伤口敷料	2,256.42	2.48%	1,565.96	2.27%
机器设备	410.49	0.45%	178.19	0.26%
棉纱	3,230.67	3.55%	-	-
总计	90,995.41	100.00%	68,946.47	100.00%

报告期内,主营业务成本中传统伤口护理、压力治疗与固定、手术感控三类产品合计占比较高,达 90% 以上;现代伤口敷料附加值相对较高,毛利率高,成本占比较低,报告期各期其占比维持在 2-3% 左右;2017 年,新增棉纱成本较大,

主要系阿拉山口振德全面投产，公司将自产棉纱对外销售所致，2017年和2018年实现棉纱收入分别为3,613.48万元和4,078.52万元。2019年1-6月实现棉纱收入1,570.39万元。

2、主营业务成本分成本性态构成分析

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	34,137.09	65.09%	62,796.07	64.66%	60,115.24	66.06%	44,810.61	64.99%
直接人工	7,005.29	13.36%	12,652.54	13.03%	12,057.16	13.25%	10,038.87	14.56%
制造费用	6,361.06	12.13%	11,189.92	11.52%	10,659.52	11.71%	9,310.38	13.50%
委托加工	2,325.47	4.43%	4,850.70	4.99%	3,910.51	4.30%	2,395.91	3.48%
外购成品	2,617.36	4.99%	5,634.20	5.80%	4,252.98	4.67%	2,390.69	3.47%
合计	52,446.27	100.00%	97,123.43	100.00%	90,995.41	100.00%	68,946.47	100.00%

注：上表中制造费用未包含委托加工费。

由上表可见，报告期公司主营业务成本构成较为稳定，主要为直接材料、直接人工以及制造费用，占比合计约为90%。其中，直接材料占比较为稳定，约为65%；直接人工占比逐年下降，主要系公司生产工艺自动化水平有所提高及对部分非核心生产工艺环节以委托加工的方式开展；制造费用占比报告期内整体呈现一定的下降趋势，主要是因为发行人出于成本管控的需要，对生产线进行调整，将部分工艺环节进行外包的影响。

3、主营业务成本与主营业务收入配比分析

单位：万元

项目	收入	变动比例	成本	变动比例
2019年1-6月	75,564.40	14.80%	52,446.27	10.97%
2018年	141,750.62	9.49%	97,123.43	6.73%
2017年	129,464.41	27.51%	90,995.41	31.98%
2016年	101,532.15	-	68,946.47	-

由上表可见，2017年，主营业务收入的增长速度略低于主营业务成本的增长速度，主要系原材料采购价格的上涨，同时因人民币升值、外销商品折算成人

人民币价格下降导致主营业务收入增长速度低于主营业务成本增长速度。2018 年及 2019 年 1-6 月，主要产品的收入、成本的变动方向及幅度基本保持一致，具有匹配性。

（三）毛利率分析

1、毛利构成及变动情况

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 32.09%、29.71%、31.48% 和 30.59%。

各期分产品毛利构成及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
传统伤口护理	9,806.94	25.65%	20,666.53	27.41%
压力治疗与固定	4,554.92	38.31%	5,763.44	34.95%
手术感控产品	6,857.22	33.38%	13,989.73	35.73%
现代伤口敷料	1,740.31	52.71%	3,600.19	55.05%
机器设备	7.65	34.76%	19.33	18.58%
棉纱	151.09	9.62%	587.97	14.42%
总计	23,118.12	30.59%	44,627.19	31.48%
项目	2017 年		2016 年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
传统伤口护理	16,819.46	23.98%	15,719.52	27.12%
压力治疗与固定	6,495.53	38.28%	6,275.88	37.93%
手术感控产品	11,753.85	35.54%	8,316.05	36.16%
现代伤口敷料	2,765.03	55.06%	2,182.00	58.22%
机器设备	252.33	38.07%	92.23	34.11%
棉纱	382.81	10.59%	-	-
总计	38,469.00	29.71%	32,585.68	32.09%

报告期内，纱布类等传统伤口护理产品，手术衣、手术包等手术感控类的产品，绷带、压力袜等压力治疗与固定产品是公司三大主要产品系列，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月三大类产品的毛利为 30,311.46 万元、35,068.83 万元、40,419.70 万元和 21,219.08 万元，毛利贡献占比分别达 93.02%、91.16%、90.57% 和 91.79%。

2、分产品的主营业务收入金额占比、毛利金额占比情况

单位：万元

产品一级分类	二级分类	2019年1-6月			
		收入	收入占比	毛利	毛利占比
传统伤口护理	纱布类	22,316.25	29.53%	4,933.49	21.34%
	无纺布类	10,326.90	13.67%	3,095.41	13.39%
	棉类	2,314.46	3.06%	783.76	3.39%
	护理包	2,410.86	3.19%	693.11	3.00%
	其他	865.82	1.15%	301.17	1.30%
压力治疗与固定	绷带	9,995.48	13.23%	3,090.32	13.37%
	压力袜	1,822.00	2.41%	1,432.59	6.20%
	护具	73.49	0.10%	32.02	0.14%
手术感控	手术单	7,132.87	9.44%	2,566.07	11.10%
	手术包	8,291.07	10.97%	3,235.11	13.99%
	手术衣	2,910.13	3.85%	500.57	2.17%
	其他	2,211.18	2.93%	555.47	2.40%
现代伤口敷料	-	3,301.51	4.37%	1,740.31	7.53%
棉纱	-	1,570.39	2.08%	151.09	0.65%
机器设备	-	22.00	0.03%	7.65	0.03%
合计		75,564.40	100.00%	23,118.12	100.00%
产品一级分类	二级分类	2018年			
		收入	收入占比	毛利	毛利占比
传统伤口护理	纱布类	45,078.81	31.80%	10,583.65	23.72%
	无纺布类	19,433.53	13.71%	6,390.18	14.32%
	棉类	4,295.12	3.03%	1,519.19	3.40%
	护理包	5,246.90	3.70%	1,643.96	3.68%
	其他	1,332.60	0.94%	529.55	1.19%
压力治疗与固定	绷带	12,709.30	8.97%	2,906.49	6.51%
	压力袜	3,736.73	2.64%	2,838.98	6.36%
	护具	43.92	0.03%	17.97	0.04%
手术感控	手术单	15,228.29	10.74%	5,815.20	13.03%
	手术包	14,515.52	10.24%	6,097.27	13.66%
	手术衣	5,908.00	4.17%	1,095.40	2.45%

	其他	3,499.91	2.47%	981.86	2.20%
现代伤口敷料	-	6,539.45	4.61%	3,600.19	8.07%
棉纱	-	4,078.52	2.88%	587.97	1.32%
机器设备	-	104.03	0.07%	19.33	0.04%
合计		141,750.62	100.00%	44,627.19	100.00%
产品一级分类	二级分类	2017年			
		收入	收入占比	毛利	毛利占比
传统伤口护理	纱布类	43,576.85	33.66%	8,550.86	22.23%
	无纺布类	16,954.95	13.10%	4,846.23	12.60%
	棉类	3,795.61	2.93%	1,257.71	3.27%
	护理包	4,051.96	3.13%	1,302.98	3.39%
	其他	1,752.15	1.35%	861.68	2.24%
压力治疗与固定	绷带	14,136.38	10.92%	4,530.84	11.78%
	压力袜	2,814.55	2.17%	1,968.8	5.12%
	护具	16.02	0.01%	-4.12	-0.01%
手术感控	手术单	13,469.83	10.40%	4,973.50	12.93%
	手术包	12,506.83	9.66%	5,080.59	13.21%
	手术衣	4,994.80	3.86%	1,048.56	2.73%
	其他	2,096.73	1.62%	651.2	1.69%
现代伤口敷料	-	5,021.45	3.88%	2,765.03	7.19%
棉纱	-	3,613.48	2.79%	382.81	1.00%
机器设备	-	662.81	0.51%	252.33	0.66%
合计		129,464.41	100.00%	38,469.00	100.00%
产品一级分类	二级分类	2016年			
		收入	收入占比	毛利	毛利占比
传统伤口护理	纱布类	36,388.21	35.84%	8,624.36	26.47%
	无纺布类	14,881.21	14.66%	4,660.85	14.30%
	棉类	2,940.27	2.90%	1,010.01	3.10%
	护理包	2,845.08	2.80%	948.67	2.91%
	其他	918.60	0.90%	475.63	1.46%
压力治疗与固定	绷带	14,376.51	14.16%	4,818.82	14.79%
	压力袜	2,168.74	2.14%	1,457.06	4.47%
	护具	-	-	-	-

手术感控	手术单	9,679.51	9.53%	3,854.43	11.83%
	手术包	7,465.68	7.35%	3,009.94	9.24%
	手术衣	3,710.56	3.65%	893.62	2.74%
	其他	2,139.40	2.11%	558.07	1.71%
现代伤口敷料	-	3,747.95	3.69%	2,182.00	6.70%
棉纱	-	-	-	-	-
机器设备	-	270.42	0.27%	92.23	0.28%
合计		101,532.15	100.00%	32,585.68	100.00%

报告期内传统伤口护理产品、手术感控类产品、压力治疗与固定产品是公司三大主要产品系列，报告期各期公司三大类产品的收入为 97,513.77 万元、120,166.66 万元、131,028.62 万元和 70,670.50 万元，占主营业务收入的比例分别为 96.05%、92.82%、92.44%和 93.52%。报告期各期三大类产品的毛利金额分别为 30,311.46 万元、35,068.83 万元、40,419.70 万元和 21,219.08 万元，毛利占比分别为 93.02%、91.16%、90.57%和 91.79%。传统伤口护理产品、手术感控类产品、压力治疗与固定产品的收入和毛利占比均在 90%以上，收入占比和毛利占比相匹配。

分产品而言，报告期内，公司传统伤口护理产品收入占主营业务收入比例分别为 57.10%、54.17%、53.18%和 50.60%，毛利占比分别 48.24%、43.72%、46.31%和 42.42%，收入占比普遍高于毛利占比，主要原因系传统伤口护理产品包含附加值较低的纱布类产品，平均毛利率低于综合毛利率；公司压力治疗和固定产品收入占主营业务收入比例分别为 16.30%、13.11%、11.63%和 15.74%，毛利占比分别为 19.26%、16.89%、12.91%和 19.70%，收入占比低于毛利占比，主要原因系公司压力治疗与固定产品，如钩边绷带、压力袜等附加值相对较高，平均毛利率高于综合毛利率；公司手术感控产品收入占主营业务收入比例分别为 22.65%、25.54%、27.62%和 27.19%，毛利占比分别为 25.52%、30.55%、31.35%和 29.66%，收入占比低于毛利占比，同时毛利占比提升较快，主要原因系公司手术感控产品结构不断优化，手术包以及手术衣等高附加值产品市场不断开拓，平均毛利率高于综合毛利率；公司现代伤口敷料产品收入占主营业务收入比例分别为 3.69%、3.88%、4.61%和 4.37%，毛利占比分别为 6.70%、7.19%、8.07%和 7.53%，由于现代伤口敷料产品技术门槛相对较高，附加值较高，毛利率相应较高，因此毛利

占比较收入占比更高。

综上，报告期内公司毛利占比和收入占比的匹配情况具有合理性。

3、毛利率波动分析

报告期内，一方面公司在稳定外销规模的前提下，将公司资源向优质客户倾斜，同时优化外销产品的结构，提升高毛利产品的销售占比；另一方面，公司抓住国内市场的发展机会，加大自主品牌产品的销售力度，通过经销渠道的建设与直销相结合的模式将产品销售至医疗机构和药店等终端客户，公司内销业务占比逐年提升。

此外，报告期内，公司主要原材料价格和人民币汇率出现波动，在上述内外部因素综合影响下，2017年综合毛利率小幅下降，2018年综合毛利率小幅上升，2019年1-6月综合毛利率较2018年全年小幅下降，较2018年1-6月小幅上升。

综上，公司产品的毛利率变动主要系原材料价格波动、销售价格波动（产品结构调整以及境内销售占比提升等共同影响）、汇率波动等直接影响因素综合作用导致。

（1）主要原材料和能源价格变动影响

公司主要原材料为棉花、棉纱、医用坯布和无纺布等。其中，棉花用于生产棉纱或棉类产品，棉纱用于纱布、绷带等产品，纺粘无纺布主要用于手术单、手术包类产品，涤纶短纤和粘胶短纤主要用于生产水刺无纺布。涤纶纱用于生产绷带。

报告期内，棉花、棉纱、医用坯布和无纺布等市场价格波动明显。主要原材料和能源的具体价格变动情况如下：

类别	2019年 1-6月		2018年		2017年		2016年
	单价	变动 幅度	单价	同比 变动	单价	同比 变动	单价
棉花（元/千克）	12.35	3.36%	11.95	-0.98%	12.07	1.54%	11.89
棉纱（元/千克）	19.71	3.01%	19.13	2.54%	18.66	7.94%	17.29
医用坯布（元/米）	1.13	-17.98%	1.37	44.70%	0.95	18.50%	0.81
无纺布（元/千克）	13.97	-2.60%	14.34	-3.47%	14.86	6.69%	13.93

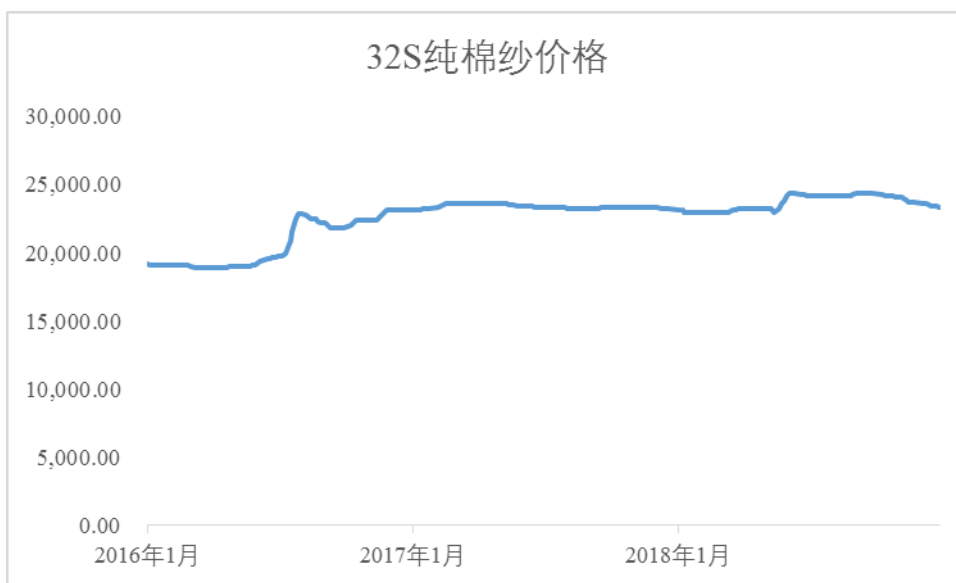
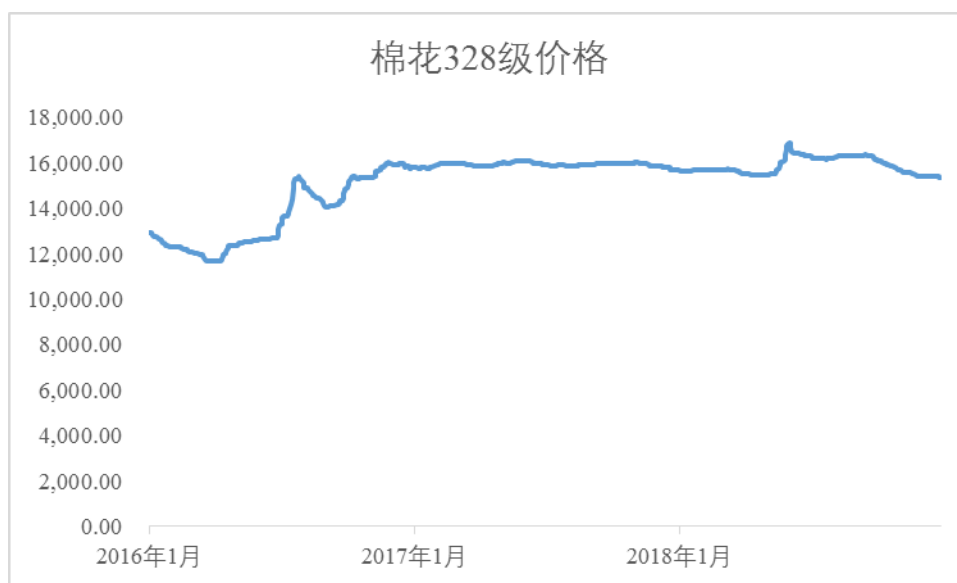
类别	2019年 1-6月		2018年		2017年		2016年
	单价	变动 幅度	单价	同比 变动	单价	同比 变动	单价
涤纶短纤（元/千克）	8.06	-5.45%	8.52	14.37%	7.45	14.99%	6.48
粘胶短纤（元/千克）	11.54	-5.98%	12.27	-8.48%	13.41	7.97%	12.42
涤纶纱（元/千克）	12.57	-0.12%	12.59	8.97%	11.55	11.22%	10.39
水（元/吨）	2.70	-1.82%	2.75	-4.65%	2.88	6.10%	2.72
电（元/度）	0.50	4.65	0.48	-10.14%	0.54	-11.98%	0.61
煤（元/吨）	-	-	-	-	811.21	29.79%	625.00

由上表可见，2017年受大宗商品价格回升影响，棉纱采购价格较2016年上升了7.94%，医用坯布较2016年上升18.50%，无纺布采购单价较2016年上升了6.69%。涤纶短纤采购价格较2016年上升了14.99%，粘胶短纤采购价格较2016年上升了7.97%，涤纶纱采购价格较2016年上升了11.22%。报告期内电费平均单价下降主要系阿拉山口振德投产后耗电量上升，导致用电平均单价降低。

2018年，医用坯布采购价格较2017年上升了44.70%，主要系公司采购的医用坯布的规格变化，导致医用坯布整体采购均价上涨。

2019年1-6月，医用坯布的采购单价有所下降，主要系公司当期采购的医用坯布的结构发生变化。

报告期内，国内市场主要规格棉花和棉纱的价格波动情况如下图所示：

2016 年至 2018 年期间 32S 棉纱价格走势（单位：元/吨）**2016 年至 2018 年期间 328 棉花的价格走势图（单位：元/吨）**

数据来源：WIND

由于公司对外采购的棉花、棉纱品类较多，与上述价格指数所统计的棉花、棉纱品类不完全一致，故公司采购价格与市场价格存在差异，但市场价格变动趋势可作参考。

（2）销售价格波动的影响

公司医用敷料等主要产品出口占比较高，主要出口地区为欧洲、北美、亚洲、南美市场，欧洲、美洲市场的医用敷料行业发展较为成熟，审查标准较为严格，

公司主要通过 OEM 方式与国外品牌商开展业务合作，基本采用订单式生产的模式，因此通过议价确定销售价格。在国内市场中，传统敷料仍占据主导地位，准入门槛较低，市场竞争激烈，公司为应对市场竞争、进一步扩大公司国内市场份额，采取了具有竞争力的定价策略。

报告期内，公司主要产品的价格变化情况如下：

单位：元

产品细分类别	涉及产品	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
		平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度	平均单价
手术感控 (件)	手术主单	3.63	2.83%	3.53	0.69%	3.51	0.21%	3.51
	一次性无菌手术衣	7.07	1.73%	6.95	-4.14%	7.25	-5.71%	7.69
纱布类 (千克)	腹部垫	55.97	-6.20%	59.67	6.88%	55.83	1.32%	55.11
	纱布片	40.60	-0.51%	40.81	-2.55%	41.88	-6.33%	44.71
	纱布卷	42.95	8.54%	39.57	5.41%	37.54	0.18%	37.48
无纺布类 (千克)	无纺布片	24.38	7.12%	22.76	3.60%	21.97	-8.98%	24.14
绷带(卷)	钩边绷带	1.89	6.78%	1.77	24.65%	1.42	14.40%	1.24
	PBT 绷带	0.56	3.70%	0.54	-10.00%	0.60	8.44%	0.56
	皱纹绷带	2.14	8.08%	1.98	-10.41%	2.21	0.53%	2.20

如上表所示，2017年，由于市场竞争、人民币升值等因素影响，公司主要产品除绷带类产品外，手术感控类产品、纱布类产品、无纺布类产品单价呈现出小幅下降。2018年，除绷带类产品外，公司其他主要产品的单价保持相对稳定。绷带类产品单价有所波动，主要系绷带产品内部结构变化引起的单价波动。2019年1-6月，公司主要产品的单价保持相对稳定。

(3) 汇率波动的影响

公司医用敷料等主要产品出口占比较高，汇率波动对销售收入产生了重要影响，报告期内美元兑人民币的汇率波动情况如下：



数据来源：中国人民银行

如上图所示，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月用于折算销售金额的平均汇率分别为6.62、6.76、6.61和6.78，2017年平均汇率较上年变动幅度为2.10%，2018年平均汇率较上年变动幅度为-2.22%，2019年1-6月平均汇率较2018年全年平均汇率变动幅度为2.57%。

4、分区域毛利及毛利率分析

报告期内，公司分境内外的毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

区域	2019年1-6月			2018年		
	毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境外	10,976.72	22.24%	47.48%	23,470.65	24.23%	52.59%
境内	12,141.41	46.32%	52.52%	21,156.54	47.12%	47.41%
合计	23,118.12	30.59%	100.00%	44,627.19	31.48%	100.00%
区域	2017年			2016年		
	毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境外	23,279.39	24.62%	60.51%	21,158.48	27.20%	64.93%
境内	15,189.61	43.52%	39.49%	11,427.20	48.14%	35.07%
合计	38,469.00	29.71%	100.00%	32,585.68	32.09%	100.00%

公司境外销售主要通过OEM的方式与国外品牌商开展业务合作，在产品销售模式方面基本采用订单式生产的模式，品牌属于客户所有，公司与客户合作稳定、回款良好、客户综合实力较强，公司境外业务毛利率水平相对较低。境内销

售则主要销售公司自主品牌产品，公司在销售渠道、品牌和产品线方面具有较强的优势，所以境内业务毛利率普遍高于境外业务毛利率。

报告期内，公司根据外部经营环境的变化，积极调整经营策略，逐步加大了内销市场的开拓力度，内销收入占比逐年提升，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月公司的内销收入占主营业务收入比例分别为23.38%、26.96%、31.68%和34.69%。内销收入占比的逐年提升对公司综合毛利率提升呈现了积极的影响。报告期内，公司内销业务毛利贡献逐年提升，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月内销业务贡献的毛利占比分别为35.07%、39.49%、47.41%和52.52%。2017年和2018年内销业务毛利贡献分别较上年增长4.42个百分点和7.92个百分点。2019年1-6月内销业务毛利贡献占比进一步提升，超过50%，一方面主要系公司顺应国内外经济发展形势、国内医药行业改革的大趋势，主动调整战略布局，内销收入占比逐年提升；另一方面系公司在国内市场拥有较强的产品线以及自主品牌溢价，内销业务的毛利率处于较高的水平。

5、分销售模式毛利构成及毛利率分析

单位：万元

区域	模式	2019年1-6月			2018年		
		毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境外	境外OEM	10,976.72	22.24%	47.48%	23,470.65	24.23%	52.59%
境内	直销	750.32	27.96%	3.25%	2,279.56	31.76%	5.11%
	经销	11,391.09	48.42%	49.27%	18,876.98	50.04%	42.30%
合计		23,118.12	30.59%	100.00%	44,627.19	31.48%	100.00%
区域	模式	2017年			2016年		
		毛利	毛利率	占比	毛利	毛利率	占比
境外	境外OEM	23,279.39	24.62%	60.51%	21,158.48	27.20%	64.93%
境内	直销	2,151.80	30.52%	5.59%	1,976.54	52.29%	6.07%
	经销	13,037.81	46.81%	33.89%	9,450.66	47.36%	28.99%
合计		38,469.00	29.71%	100.00%	32,585.68	32.09%	100.00%

报告期内，公司境外销售为OEM业务，毛利率水平较低。境内销售模式以经销为主，直销为辅，产品毛利率相对较高。

报告期内，公司境外销售为 OEM 贴牌生产，境内销售的销售模式分为直销和经销。境内直销模式下，公司主要客户为医院；境内经销模式下，公司销售给经销商，经销商销售给药店和医院。由于公司在国内市场拥有较强的产品线以及自主品牌溢价，内销经销模式和直销模式下的毛利率均处于较高的水平。

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月内销直销模式下，毛利分别为 1,976.54 万元、2,151.80 万元、2,279.56 万元和 750.32 万元，毛利率分别为 52.29%、30.52%、31.76%和 27.96%，2017 年内销直销毛利率下降了 21.77 个百分点，主要原因系阿拉山口振德投产后的棉纱对外直接销售拉低了直销毛利率，剔除棉纱销售 3,613.48 万元对境内直销毛利率的影响后，2017 年内销直销模式下的毛利率为 51.48%，与 2016 年内销直销模式下的毛利率基本持平。2018 年内销直销毛利率与 2017 年基本持平。2019 年 1-6 月内销直销毛利率有所下降，剔除棉纱销售 1,570.39 万元对境内直销毛利率的影响后，2019 年 1-6 月内销直销模式下的毛利率为 53.81%，保持基本稳定。

报告期内，公司加大自主品牌销售力度、逐步提升内销市场份额的经营策略逐步见效，经销模式下的产品毛利贡献不断提升，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月公司经销模式的毛利分别为 9,450.66 万元、13,037.81 万元、18,876.98 万元和 11,391.09 万元，在总体毛利中的比例分别为 28.99%、33.89%、42.30%和 49.27%，占比逐年提升，从而提升了公司整体的毛利率水平。报告期内，公司内销经销模式的的毛利贡献占比逐年提升，一方面系公司逐步加大了内销市场的开拓力度，且公司内销市场开拓侧重经销模式，内销经销模式的收入占比逐年提升；另一方面系公司内销经销模式的毛利率处于较高水平。

6、分产品毛利率变动的分析

报告期内，公司主要产品毛利率变动情况如下：

项目		2019 年 1-6 月		2018 年		2017 年		2016 年
		毛利率 (%)	变动百分点	毛利率 (%)	变动百分点	毛利率 (%)	变动百分点	毛利率 (%)
传统伤口护理	纱布类	22.11	-1.37	23.48	3.86	19.62	-4.08	23.70
	无纺布类	29.97	-2.91	32.88	4.30	28.58	-2.74	31.32
	合计	25.65	-1.76	27.41	3.43	23.98	-3.14	27.12

项目		2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
		毛利率 (%)	变动 百分点	毛利率 (%)	变动 百分点	毛利率 (%)	变动 百分点	毛利率 (%)
手术感控	手术包	39.02	-2.99	42.01	1.38	40.62	0.30	40.32
	手术单	35.98	-2.21	38.19	1.26	36.92	-2.90	39.82
	手术衣	17.20	-1.34	18.54	-2.45	20.99	-3.09	24.08
	合计	33.38	-2.35	35.73	0.19	35.54	-0.62	36.16
压力治疗与固定	绷带	30.92	8.05	22.87	-9.18	32.05	-1.47	33.52
	压力袜	78.63	2.66	75.97	6.02	69.95	2.77	67.18
	合计	38.31	3.36	34.95	-3.33	38.28	0.35	37.93

注：毛利率变动幅度为变动前后毛利率之差。

2017年传统伤口护理类产品中纱布类产品和无纺布产品毛利率较上年分别下降了4.08个百分点和2.74个百分点，手术感控类产品中手术包、手术单、手术衣产品毛利率较上年上升了0.30个百分点、下降了2.90个百分点、下降了3.09个百分点，压力治疗与固定类产品中绷带类产品毛利率较下降了1.47个百分点、压力袜类产品上升了2.77个百分点。

2018年传统伤口护理类产品中纱布类产品和无纺布产品毛利率较上年分别上升了3.86个百分点和4.30个百分点，手术感控类产品中手术包、手术单、手术衣产品毛利率较上年上升了1.38个百分点、上升了1.26个百分点、下降了2.45个百分点，压力治疗与固定类产品中绷带类产品毛利率较下降了9.18个百分点、压力袜类产品上升了6.02个百分点。

2019年上半年传统伤口护理类产品中纱布类产品和无纺布产品毛利率较上年全年分别下降了1.37个百分点和2.91个百分点，手术感控类产品中手术包、手术单、手术衣产品毛利率较上年全年下降了2.99个百分点、2.21个百分点和1.34个百分点，压力治疗与固定类产品中绷带类产品毛利率较上年全年上升了8.05个百分点、压力袜类产品上升了2.66个百分点。

(2) 主要产品单价和单位成本的变化情况：

1) 报告期内，公司纱布类产品毛利率变动情况如下：

纱布类	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额

平均价格 (元/千克)	45.9160	4.92%	43.7628	0.08%	43.7277	-6.48%	46.7565
平均成本 (元/千克)	35.7653	6.80%	33.4881	-4.72%	35.1472	-1.48%	35.6747
毛利率(%)	22.11	-1.37	23.48	3.86	19.62	-4.08	23.70

注：毛利率变动幅度为变动前后毛利率之差，下同。

2017年，纱布类产品单价较2016年下降6.48%，单位成本较2016年下降了1.48%，毛利率下降了4.08个百分点。纱布类产品平均销售单价呈下降趋势，主要原因是公司针对部分重点客户进行了战略性调价。公司2017年阿拉山口振德投产后，公司向产业链上游延伸，由原先采购棉纱变更为直接采购棉花完成纺纱，使得纱布类的单位成本下降。

2018年，纱布类产品单价较2017年上升了0.08%，保持平稳，单位成本较2017年下降了4.72%，导致毛利率上升3.86个百分点。

2019年1-6月，纱布类产品单价较2018年全年上升了4.92%，单位成本较2018年全年上升了6.80%，导致毛利率下降了1.37个百分点。

2) 报告期内，无纺布类毛利率变动情况如下：

无纺布类	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
平均价格 (元/千克)	29.0172	8.19%	26.8200	4.04%	25.7796	-9.74%	28.5603
平均成本 (元/千克)	20.3195	12.88%	18.0016	-2.22%	18.4110	-6.14%	19.6151
毛利率(%)	29.97	-2.91	32.88	4.30	28.58	-2.74	31.32

2017年，无纺布类产品平均单价较2016年下降9.74%，平均单位成本较2016年下降6.14%，毛利率下降2.74个百分点。2017年平均单价和单位成本下降的主要原因系，无纺布类产品中，无纺布片为主要产品品种，其单价及单位成本相对较低，2017年该产品销售占比提高，降低了整体的无纺布类产品平均单价和单位成本。

2017年无纺布类产品平均单位成本下降幅度小于单价下降幅度，主要原因系：①生产水刺无纺布的主要原材料为粘胶、涤纶短纤。2017年粘胶短纤、涤纶短纤采购平均价格分别较2016年上升了7.97%、14.99%；②受产能限制，2017年公司部分外购水刺无纺布作为生产无纺布片的原料，外购水刺无纺布成本比自

产成本较高。

2018年,无纺布类产品平均单价较2017年上升4.04%,平均单位成本较2017年下降2.22%,毛利率上升4.30个百分点。2018年无纺布类产品平均单位成本下降,主要系当年无纺布类产品的主要原材料粘胶短纤和无纺布的采购单价较上年分别下降了8.48%和3.47%。

2019年1-6月,无纺布类产品平均单价较2018年全年上升8.19%,平均单位成本较2018年全年上升12.88%,导致毛利率下降2.91个百分点。

3) 报告期内,绷带类产品毛利率变动情况如下:

绷带	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
平均价格(元/卷)	1.1844	42.91%	0.8288	-8.84%	0.9092	6.80%	0.8513
平均成本(元/卷)	0.8182	27.99%	0.6393	3.48%	0.6178	9.15%	0.5660
毛利率(%)	30.92	8.05	22.87	-9.18	32.05	-1.47	33.52

2017年,绷带类产品平均单价较2016年上升了6.80%,单位成本较2016年上升了9.15%,毛利率下降了1.47个百分点,主要系钩边绷带和PBT绷带平均单价分别较去年提升了14.40%和8.44%,而单位成本上升主要系受原材料价格提升的影响。

2018年,绷带类产品平均单价较2017年下降了8.84%,单位成本较2017年上升了3.48%,毛利率下降了9.18个百分点,主要系PBT绷带和皱纹绷带平均单价分别较去年下降了10.00%和10.41%,而单位成本上升主要系受原材料价格提升的影响。

2019年1-6月,绷带类产品平均单价较2018年同期上升了42.91%,单位成本较2018年同期上升了27.99%,毛利率上升了8.05个百分点,主要系公司本期非同一控制下企业合并收购苏州美迪斯,苏州美迪斯主要生产销售绷带,且其产品整体单价、毛利率水平均高于公司原有绷带产品,故2019年1-6月公司绷带产品的整体单价及毛利率均有所上升。

4) 报告期内,手术单产品毛利率变动情况如下:

手术单	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
平均价格(元/件)	1.1003	-33.70%	1.6596	-1.27%	1.6809	-3.97%	1.7505
平均成本(元/件)	0.7044	-31.34%	1.0259	-3.24%	1.0603	0.65%	1.0534
毛利率(%)	35.98	-2.21	38.19	1.27	36.92	-2.90	39.82

2017年，手术单类产品平均单价较2016年下降了3.97%，单位成本较2016年上升了0.65%，毛利率下降了2.90个百分点。2017年手术单类产品平均单价下降了3.97%，主要系产品结构变化导致，单价较低的手术单产品占比提升。手术单类产品单位成本上升的主要原因系生产手术单的主要材料无纺布的采购单价较上年上升了6.69%，导致直接材料成本上升。手术主单成本相对较高，占比的提高也导致了单位平均成本的上升。

2018年，手术单类产品平均单价较2017年下降了1.27%，单位成本较2017年下降了3.24%，毛利率上升1.27个百分点，保持相对稳定。2018年手术单类产品平均成本下降，主要系当年手术单类产品的主要原材料无纺布的采购单价较上年下降了3.47%。

2019年1-6月，手术单类产品平均单价较2018年全年下降了33.70%，单位成本较2018年全年下降了31.34%，毛利率下降了2.21个百分点，一方面系公司本期自身销售的手术单类产品中，低单价、低毛利率的产品占比有所上升；另一方面系公司2018年9月非同一控制下企业合并收购的杭州浦健，杭州浦健的手术单类产品平均单价和毛利率相对较低。

5) 报告期内，手术包产品毛利率变动情况如下：

手术包	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
平均价格(元/件)	59.2801	34.32%	44.1329	-11.53%	49.8870	2.59%	48.6257
平均成本(元/件)	36.1494	41.24%	25.5948	-13.59%	29.6217	2.07%	29.0213
毛利率(%)	39.02	-2.99	42.01	1.39	40.62	0.31	40.32

2017年，手术包类产品平均单价较2016年上升了2.59%，单位成本较2016年上升了2.07%，毛利率上升了0.31个百分点。2018年，手术包类产品平均单

价较 2017 年下降了 11.53%，单位成本较 2017 年下降了 13.59%，毛利率上升了 1.39 个百分点。2017 年和 2018 年手术包类产品平均单价和成本波动主要与手术包内部产品结构变化相关。

2019 年 1-6 月，手术包类产品平均单价较 2018 年全年上升了 34.32%，单位成本较 2018 年同期上升了 41.24%，导致毛利率下降了 2.99 个百分点。2019 年 1-6 月手术包类产品平均单价和成本波动主要与手术包内部产品结构变化相关。

(3) 产品间毛利率差异的原因说明

1) 产品间毛利率对比情况如下：

项目		2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
		毛利率	毛利率	毛利率	毛利率
传统伤口护理	纱布类	22.11%	23.48%	19.62%	23.70%
	无纺布类	29.97%	32.88%	28.58%	31.32%
	小计	25.65%	27.41%	23.98%	27.12%
手术感控	手术包	39.02%	42.01%	40.62%	40.32%
	手术单	35.98%	38.19%	36.92%	39.82%
	手术衣	17.20%	18.54%	20.99%	24.08%
	小计	33.38%	35.73%	35.54%	36.16%
压力治疗与固定	绷带	30.92%	22.87%	32.05%	33.52%
	压力袜	78.63%	75.97%	69.95%	67.18%
	小计	38.31%	34.95%	38.28%	37.93%
现代伤口敷料	小计	52.71%	55.05%	55.06%	58.22%

2) 差异原因说明：

公司的手术感控类产品、现代伤口敷料类产品的毛利率高于传统伤口护理类产品，主要是因为两者在使用原材料、技术、生产工艺、产品用途、市场竞争程度等方面多有不同，因此在售价、成本方面存在差异。由于传统伤口护理类产品属于医用敷料中的传统类型产品，主要以棉纱等作为主要材料，且我国境内生产传统纱布类护理产品的厂商较多，市场竞争也更为激烈，而手术感控类产品、现代伤口敷料类产品属于新型医用敷料类产品，以纺粘无纺布作为主要原材料，生产工艺较为复杂，对产品质量要求更高，高端敷料市场竞争程度与传统护理类产

品相比较低，因此毛利率较传统伤口护理类产品更高。

公司的压力治疗与固定类的产品主要为绷带、压力袜，受益于公司多年的研发投入，公司开发了多种类型的绷带，具有良好的功能性和防护效果，因此该类产品的毛利率水平较高，也提升了整体绷带类产品的平均毛利。压力袜产品由于特殊的客户群体，具有一定的市场壁垒，目前国内尚处于导入期，因此毛利率也相对较高。

7、与可比公司对比分析

可比公司分业务板块的毛利率和收入占比情况如下：

证券简称	业务板块	2018年		2017年		2016年	
		毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
南卫股份	创可贴	24.57%	49.96%	32.71%	50.56%	34.37%	45.72%
	贴膏剂	48.83%	5.54%	48.76%	7.04%	54.15%	14.67%
	胶布胶带及绷带	14.70%	32.74%	9.36%	34.00%	10.89%	34.99%
	敷贴	53.38%	3.72%	39.79%	5.16%	45.28%	4.17%
	急救包	34.70%	3.95%	58.34%	2.18%	69.16%	0.20%
	其他	7.56%	4.09%	-4.67%	1.06%	40.38%	0.25%
	综合毛利率	23.46%	100.00%	26.43%	100.00%	29.60%	100.00%
奥美医疗	伤口与包扎护理	36.03%	61.37%	36.13%	66.15%	38.91%	65.83%
	手术/外科	23.62%	20.61%	25.82%	22.38%	30.41%	18.45%
	感染防护	-	2.52%	35.68%	2.92%	34.86%	3.33%
	组合包类	-	3.40%	31.96%	3.12%	28.94%	2.85%
	其他	-	12.10%	40.53%	5.43%	25.59%	9.55%
	综合毛利率	31.38%	100.00%	33.92%	100.00%	35.65%	100.00%
维力医疗	麻醉系列	47.84%	29.82%	48.82%	30.27%	51.13%	28.20%
	导尿类	23.96%	28.15%	22.87%	28.68%	30.84%	29.47%
	护理	19.14%	14.05%	24.26%	15.16%		0.00%
	呼吸类	32.25%	9.76%	31.28%	12.76%	38.95%	12.65%
	销售货物	26.97%	9.12%	29.68%	8.76%	29.47%	10.15%
	泌尿外科	76.95%	7.00%	74.26%	3.07%		0.00%

证券简称	业务板块	2018年		2017年		2016年	
		毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
	引流类	-	-	-	-	25.24%	13.31%
	其他	22.71%	2.10%	19.88%	1.29%	42.04%	6.23%
	综合毛利率	35.17%	100.00%	34.15%	100.00%	37.40%	100.00%
三鑫医疗	注射器类	27.69%	17.67%	38.37%	22.67%	37.21%	27.70%
	输液输血类	15.76%	14.87%	16.62%	20.01%	20.61%	27.45%
	留置导管类	56.22%	13.09%	51.47%	12.75%	54.53%	12.82%
	血液净化类	28.36%	53.30%	27.96%	43.55%	33.15%	30.06%
	其他	23.19%	1.07%	11.71%	1.02%	23.88%	1.97%
	综合毛利率	29.96%	100.00%	30.88%	100.00%	33.39%	100.00%
蓝帆医疗	健康防护手套	23.91%	60.27%	31.95%	96.49%	27.29%	99.16%
	其他产品	65.83%	39.73%	16.33%	3.51%	11.98%	0.84%
	综合毛利率	40.57%	100.00%	31.40%	100.00%	27.16%	100.00%
可比公司毛利率平均值		32.11%		31.36%		32.64%	
公司	传统伤口护理产品	27.41%	52.76%	23.98%	53.68%	27.12%	56.02%
	压力治疗与固定产品	34.95%	11.54%	38.28%	12.99%	37.93%	15.99%
	手术感控产品	35.73%	27.40%	35.54%	25.31%	36.16%	22.22%
	现代伤口敷料	55.05%	4.58%	55.06%	3.84%	58.22%	3.62%
	棉纱	14.42%	2.85%	10.59%	2.77%	-	-
	机器设备	18.58%	0.07%	38.07%	0.51%	34.11%	0.26%
	其他	16.34%	0.79%	15.67%	0.90%	11.01%	1.89%
	综合毛利率	31.36%	100.00%	29.59%	100.00%	31.70%	100.00%

由上表可见，发行人与可比公司毛利率平均值较为接近。与发行人产品结构相近的奥美医疗 2016 年、2017 年和 2018 年的毛利率分别为 35.65%、33.92% 和 31.38%，同期发行人的综合毛利率为 31.70%、29.59% 和 31.36%，两者毛利率接近。发行人与其他可比公司产品毛利率差异，主要系产品结构、采购和销售模式、

销售区域差异以及产品成本和定价模式差别所致：

（1）产品结构差异

可比公司中，南卫股份主营胶类医用敷料，从产品特性上来讲，盈利能力略高于纱布绷带类敷料产品，2016年、2017年和2018年其毛利率分别为29.60%、26.43%和23.46%，整体与发行人毛利率接近；奥美医疗主营医用敷料产品的生产与销售，主营业务及主要产品与振德医疗较为相近，毛利率与发行人接近；维力医疗主营气管插管、留置导尿管、喉罩等医用导管类产品，毛利率高于发行人；三鑫医疗主营一次性注输类医疗器械，也属于医用耗材范畴，毛利率与发行人接近。蓝帆医疗2016年和2017年主营产品为一次性PVC医疗用手套，毛利率与发行人接近，2018年主营产品新增心脏支架及介入性心脏手术相关器械产品，附加值较高，因此2018年毛利率高于发行人。

（2）采购和销售模式

就采购模式而言，南卫股份、奥美医疗、蓝帆医疗等同行可比公司大都根据订单进行生产和原材料采购，与发行人采购模式类似。总体而言，采购模式对毛利率影响不大。

就销售模式而言，奥美医疗与南卫股份主要以OEM为主，同时有一部分自主品牌的销售；维力医疗境外销售以OEM/ODM模式为主，境内销售通过经销的模式实现；三鑫医疗境外销售以OEM模式为主，境内销售通过经销商进行；蓝帆医疗主要通过OEM/ODM模式开展境外业务，境内销售自主品牌产品通过经销模式实现。

公司境外医用敷料产品以OEM方式开展，同时境内销售自主品牌产品，与可比公司中奥美医疗的销售模式和发行人相似，毛利率也较为接近。可比公司销售模式具体情况如下：

公司名称	主要产品	销售模式	销售占比
奥美医疗 002950.SZ	伤口与包扎护理、手术外科产品、感染防护、组合包类产品系列	境内：包括直销、买断式经销、代理式经销和电商自营平台等多种销售模式 境外：OEM模式为主	主要来源于直销（海外）模式

公司名称	主要产品	销售模式	销售占比
南卫股份 603880.SH	创可贴、贴膏剂、医用胶布胶带、敷贴、运动保护产品、急救包、护理产品等产品系列	经销模式和直销模式互相结合	收入主要来源于直销模式
蓝帆医疗 002382.SZ	医疗健康防护手套、心脏支架和介入性心脏手术相关器械	境内市场：经销模式 海外市场： OEM/ODM 模式为主	收入主要来源于直销（海外）模式
三鑫医疗 300453.SZ	注射类、输液输血类、留置导管类和血液净化类 4 大系列一次性医疗器械	经销模式和直销模式互相结合	收入主要来源于经销模式
维力医疗 603309.SH	气管插管、留置导尿管、喉罩、血透管路等医用导管	境外：OEM 境内：经销模式为主	收入主要来源于经销模式

（3）产品成本和定价

就产品定价模式而言，奥美医疗、南卫股份、蓝帆医疗、三鑫医疗等可比公司均采取在产品成本基础进行一定幅度的加成方式进行 OEM 产品定价。

由于可比公司产品结构差异，生产工艺复杂程度不同，成本加成幅度有所差异。维力医疗主要产品系气管插管、留置导尿管等介入式医用耗材，毛利相对较高；三鑫医疗主要产品系一次性注输类医疗器械，产品附加值也相对较高，定价时，加成空间相对较高。奥美医疗产品与发行人类似，海外业务以 OEM 模式生产医用敷料为主，产品成本和定价方式接近，毛利率也相近。

8、上下游产业波动的影响

医用敷料按材料可分为传统敷料、新型敷料；按形态可分为纱布型、无纺布型、泡沫型及复合型等。棉纱、无纺布卷材是我国医用敷料的重要原料，棉纱行业、无纺布行业成为了我国医用敷料行业重要的上游行业。棉花、棉纱、无纺布等原材料价格的波动将直接影响公司的生产成本，进而影响公司的盈利能力和盈利水平。

我国医用敷料行业的下游主要为医院及药店，即医药销售终端。随着国内医疗条件的改善以及人均医疗支出的增加，国内市场需求旺盛，需求巨大。另外，作为医用敷料出口企业，公司也同时受益于全球老龄化带来的护理需求增加的业务机会，为行业企业的发展提供了良好的外部环境。报告期内，公司销售规模稳步增长，在稳外销，努力拓展内销的市场策略指导下，公司内销市场开拓也呈现了良好格局，毛利率较高的内销业务规模逐年上升，对公司整体毛利率的提升起

到了积极作用。

（四）利润主要来源及经营成果变化分析

报告期内，公司利润表主要项目构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	76,207.22	100.00%	142,885.67	100.00%
减：营业成本	52,803.24	69.29%	98,072.99	68.64%
税金及附加	566.96	0.74%	1,617.81	1.13%
销售费用	7,755.46	10.18%	11,779.82	8.24%
管理费用	7,795.91	10.23%	11,099.91	7.77%
研发费用	2,254.40	2.96%	5,691.34	3.98%
财务费用	1,083.59	1.42%	2,377.23	1.66%
加：其他收益	3,711.16	4.87%	3,463.19	2.42%
投资收益（损失以“-”号填列）	-74.56	-0.10%	-753.66	-0.53%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-18.04	-0.01%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-20.18	-0.03%	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-73.34	-0.10%	-440.42	-0.31%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-111.65	-0.15%	-802.33	-0.56%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-74.20	-0.10%	1,628.42	1.14%
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,304.90	9.59%	15,341.77	10.74%
加：营业外收入	15.47	0.02%	69.48	0.05%
减：营业外支出	28.87	0.04%	255.52	0.18%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,291.50	9.57%	15,155.72	10.61%
减：所得税费用	1,066.72	1.40%	2,167.83	1.52%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	6,224.78	8.17%	12,987.89	9.09%
项目	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	130,644.25	100.00%	103,489.93	100.00%
减：营业成本	91,990.42	70.41%	70,688.66	68.30%
税金及附加	1,488.30	1.14%	1,435.31	1.39%
销售费用	8,931.87	6.84%	7,743.01	7.48%

管理费用	10,127.00	7.75%	10,569.08	10.21%
研发费用	4,365.69	3.34%	3,110.28	3.01%
财务费用	2,963.21	2.27%	1,701.39	1.64%
加：其他收益	3,885.17	2.97%	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-23.23	-0.02%	684.54	0.66%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-23.23	-0.02%	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	572.25	0.44%	-386.24	-0.37%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-446.43	-0.34%	-614.39	-0.59%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	34.67	0.03%	-8.66	-0.01%
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,800.20	11.33%	7,917.45	7.65%
加：营业外收入	58.09	0.04%	2,404.05	2.32%
减：营业外支出	122.38	0.09%	358.04	0.35%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	14,735.90	11.28%	9,963.45	9.63%
减：所得税费用	2,524.45	1.93%	1,675.20	1.62%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	12,211.45	9.35%	8,288.26	8.01%

1、营业收入分析

报告期内，营业收入的变动情况详见本章“二、（一）营业收入分析”。

2、营业成本分析

报告期内，营业成本的变动情况详见本章“二、（二）营业成本分析”。

3、期间费用分析

报告期内，公司各期期间费用如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	7,755.46	10.18%	11,779.82	8.24%	8,931.87	6.84%	7,743.01	7.48%
管理费用	7,795.91	10.23%	11,099.91	7.77%	10,127.00	7.75%	10,569.08	10.21%
研发费用	2,254.40	2.96%	5,691.34	3.98%	4,365.69	3.34%	3,110.28	3.01%
财务费用	1,083.59	1.42%	2,377.23	1.66%	2,963.21	2.27%	1,701.39	1.64%

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
合计	18,889.36	24.79%	30,948.29	21.66%	26,387.77	20.20%	23,123.76	22.34%

报告期内，公司期间费用率分别为 22.34%、20.20%、21.66% 和 24.79%。其中管理费用率和销售费用率相对较高，财务费用率相对较低。

(1) 销售费用

公司销售费用具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运费	2,928.16	37.76%	5,342.21	45.35%	4,235.91	47.42%	3,080.93	39.79%
职工薪酬	2,370.23	30.56%	3,189.32	27.07%	2,463.89	27.59%	2,189.22	28.27%
宣传推广费	515.53	6.65%	620.52	5.27%	442.09	4.95%	426.09	5.50%
办公差旅费	1,200.68	15.48%	1,371.78	11.65%	1,067.05	11.95%	1,029.87	13.30%
业务招待费	334.03	4.31%	298.28	2.53%	299.73	3.36%	315.08	4.07%
其他	406.83	5.25%	957.71	8.13%	423.21	4.74%	701.81	9.06%
合计	7,755.46	100.00%	11,779.82	100.00%	8,931.87	100.00%	7,743.01	100.00%

报告期内，公司销售费用主要为运费、职工薪酬、办公差旅费和宣传推广费等。该四项费用合计占同期销售费用比例分别为 86.87%、91.91%、89.34% 和 90.45%。

随着公司销售规模逐步扩大，销售费用逐年增长。2017 年、2018 年销售费用分别较上年增长 15.35% 和 31.89%。2019 年 1-6 月销售费用继续上升。2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月销售费用主要项目金额波动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年		2017年		2016年
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
运费	2,928.16	5,342.21	26.12%	4,235.91	37.49%	3,080.93
职工薪酬	2,370.23	3,189.32	29.44%	2,463.89	12.55%	2,189.22
宣传推广费	515.53	620.52	40.36%	442.09	3.76%	426.09
办公差旅费	1,200.68	1,371.78	28.56%	1,067.05	3.61%	1,029.87

项目	2019年1-6月	2018年		2017年		2016年
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
合计	7,014.60	10,523.84	28.20%	8,208.94	22.05%	6,726.11
营业收入	76,207.22	142,885.67	9.37%	130,644.25	26.24%	103,489.93

2018年销售费用较2017年增长31.89%，主要系销售运费、销售人员职工薪酬、办公差旅费等项目增加综合影响所致。公司销售费用的增长与公司收入结构逐步变化存在密切联系。

2016-2018年，公司按境内外分区域的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
境外	96,850.78	68.32%	94,563.15	73.04%	77,797.02	76.62%
境内	44,899.84	31.68%	34,901.27	26.96%	23,735.13	23.38%
合计	141,750.62	100.00%	129,464.41	100.00%	101,532.15	100.00%

从销售区域来看，2016-2018年，公司外销收入占比分别为76.62%、73.04%和68.32%，呈现逐年下降的态势；同时，内销收入增长较快，2016-2018年收入占比持续上升，分别为23.38%、26.96%和31.68%。国内市场近年来保持了较快的增长速度，而且得益于医改的推进，将在未来继续保持增长。公司销售费用的增长与公司顺应市场变化，积极开拓国内市场密切相关。报告期内，公司内销团队扩张较快，内销业务快速增长，引起相关费用包括内销运费、职工薪酬以及办公差旅费等上升。2018年公司实现境内销售44,899.84万元，较上年同期增长28.65%（2018年剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司医用敷料境内销售收入较上年同期增长31.41%）。此外，报告期内公司水刺无纺布、绷带等部分生产线逐步由公司位于绍兴的生产基地转移至位于许昌的生产基地，运输至邻近港口的运费也相应增加。

2017-2018年销售费用主要项目金额波动情况如下：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年
	金额	增幅	金额	增幅	金额
运费	5,342.21	26.12%	4,235.91	37.49%	3,080.93

项目	2018 年		2017 年		2016 年
	金额	增幅	金额	增幅	金额
职工薪酬	3,189.32	29.44%	2,463.89	12.55%	2,189.22
办公差旅费	1,371.78	28.56%	1,067.05	3.61%	1,029.87
合计	9,903.31	27.51%	7,766.85	23.28%	6,300.02
营业收入	142,885.67	9.37%	130,644.25	26.24%	103,489.93

2018 年销售费用较 2017 年增长较多，主要系销售运费、销售人员职工薪酬和办公差旅费等项目增加综合影响所致。

1) 内销业务等业务增长导致职工薪酬、办公差旅费增长

2018 年，公司销售费用中职工薪酬和办公差旅费增长较快，主要系公司重视国内市场、积极拓展内销业务，公司在内销业务快速发展背景下扩张销售团队。公司 2017-2018 年营销人员人数变动情况如下：

项目	2018 年末	2017 年末	增幅
内销收入（万元）	44,899.84	34,901.27	28.65%[注]
营销人员数量（人）	198	161	22.98%
职工薪酬（万元）	3,189.32	2,463.89	29.44%
办公差旅费（万元）	1,371.78	1,067.05	28.56%

注：剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司 2018 年医用敷料境内销售收入较上年同期增长 31.41%。

由上表可见，公司职工薪酬以及办公差旅费的增长幅度与公司营销人员的增长幅度相匹配，具有合理性。

2) 运费增长的原因

由于医用敷料产品特点，多属于轻泡货物（即单位体积较轻的货物），因此物流费用单价一般按照运输体积、重量和运输半径确定。一方面，2018 年公司实现境内销售 44,899.84 万元，较上年同期增长 28.65%（剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司 2018 年医用敷料境内销售收入较上年同期增长 31.41%），内销运费 1,337.05 万元，较上年同期增加 52.09%。主要原因为本期运费单价基本保持平稳，但随着内销收入规模快速增长和区域拓展，内销产品运量和运输半径有较大增长，导致本期内销运费较上期相应增加。另一方面，2018 年公司外销运费 4,005.16 万元，较上年同期增加 648.36 万元，同比增长 19.31%。主要原因

为公司外销业务中，由生产工厂运送至港口的运费由公司承担，而近两年公司水刺无纺布、绷带等部分生产线由公司位于绍兴的生产基地转移至位于许昌生产基地，许昌运输至港口的运输费用增加。

公司许昌生产基地三家子公司 2018 年和 2017 年营业收入和运输费用的情况如下：

单位：万元

年份	2018 年	2017 年	增幅
河南振德营业收入	5,694.38	1,351.38	321.38%
许昌正德营业收入	29,296.61	25,760.60	13.73%
许昌振德营业收入	53,808.47	40,676.54	32.28%
营业收入小计	88,799.46	67,788.52	30.99%
运输费用小计	3,189.26	2,427.25	31.39%

由绍兴运往宁波港、上海港和由许昌运往青岛港的内陆运费大致情况比较如下：

单位：元/40 尺高柜

运输路径	2018 年
绍兴——宁波港	1,500
绍兴——上海港	2,700
鄢陵（许昌）——青岛港	5,200

综上所述，2018 年销售费用增幅明显高于营业收入增幅，一方面系公司内销业务发展导致营销人员增加，从而导致销售费用中职工薪酬和办公差旅费增幅加大；另一方面系公司内销业务发展和部分生产线转移导致运输半径增长，从而导致销售费用中运费增幅较大。

2019 年 1-6 月销售费用继续上升，主要系销售运费、销售人员职工薪酬、办公差旅费等项目增加综合影响所致。公司不断发力内销业务，内销团队扩张较快，内销业务快速增长引起的相关费用上升。2019 年 1-6 月公司实现境内销售 26,209.83 万元，较上年同期增长 30.18%（2019 年 1-6 月剔除棉纱、设备销售收入的影响后，公司医用敷料境内销售收入较上年同期增长 37.31%）。此外，公司水刺无纺布、绷带等部分生产线由公司位于绍兴的生产基地逐步转移至位于许昌生产基地，转移过程还在持续中，许昌运输至港口的运输费用增加。同时，公

公司在 2019 年初重点拓展电商业务，前期电商的推广以及电商平台的软件服务费用较高。

(2) 管理费用

报告期内，公司管理费用具体明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	5,006.97	64.23%	6,733.92	60.67%	6,675.87	65.92%	5,414.18	51.23%
税金(注)	-	-	-	-	-	-	199.64	1.89%
折旧摊销费	667.20	8.56%	1,126.10	10.15%	1,149.33	11.35%	1,271.56	12.03%
办公差旅经费	1,021.54	13.10%	1,538.09	13.86%	1,179.43	11.65%	1,162.28	11.00%
业务招待费	183.43	2.35%	186.10	1.68%	225.95	2.23%	242.62	2.30%
中介费用	283.62	3.64%	389.88	3.51%	214.19	2.12%	404	3.82%
租赁费	210.88	2.70%	352.00	3.17%	172.78	1.71%	160.65	1.52%
股份支付	-	-	-	-	-	-	1,023.96	9.69%
其他	422.26	5.42%	773.82	6.97%	509.44	5.03%	690.2	6.53%
合计	7,795.91	100.00%	11,099.91	100.00%	10,127.00	100.00%	10,569.08	100.00%

注：根据财政部《增值税会计处理规定》(财会〔2016〕22号)以及《关于<增值税会计处理规定>有关问题的解读》，公司将 2016 年 5-12 月及 2017 年度、2018 年度、2019 年 1-6 月房产税、土地使用税、印花税和车船税的发生额列报于“税金及附加”项目，2016 年 5 月之前的发生额仍列报于“管理费用”项目。

上表中股份支付具体情况如下：

以公司 2016 年 1 月引入外部投资者增资价格作为参考，每股公允价格为 10.6667 元。据此，2016 年部分员工以低于外部投资人增资价格受让发行人股份所形成的股份支付如下：

年份	股份变动事项	股份数量 (股)	增资或转 让价格 (元/股)	外部投资人 增资价格 (元/股)	确认的股份 支付费用 (万元)
2016年	沈振芳向阿拉山口巨英转让股权	340,000.00	5.30	10.6667	182.47
	沈振芳向黄胜伟、谌小杰、陈明等人转让股权	1,568,000.00	5.30	10.6667	841.50

注：股份支付金额=（外部投资人增资价格-增资或转让价格）×股份数量。

公司对上述股份支付费用计入管理费用，同时确认资本公积的增加。

报告期内公司管理费用支出随着销售规模扩大稳步增长，管理费用主要构成职工薪酬、折旧摊销及办公差旅经费，三项费用合计占同期管理费用的比例分别为 74.26%、88.92%、84.67%和 85.89%。2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，管理费用主要项目波动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年		2017年		2016年
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
职工薪酬	5,006.97	6,733.92	0.87%	6,675.87	23.30%	5,414.18
折旧摊销费	667.20	1,126.10	-2.02%	1,149.33	-9.61%	1,271.56
办公差旅经费	1,021.54	1,538.09	30.41%	1,179.43	1.48%	1,162.28
合计	6,695.72	9,398.10	4.37%	9,004.63	14.74%	7,848.02
营业收入	76,207.22	142,885.67	9.37%	130,644.25	26.24%	103,489.93

（3）研发费用

报告期内，公司研发费用构成及波动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年		2017年		2016年
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
研发人员薪酬	798.82	2,019.85	45.29%	1,390.25	39.69%	995.24
研发领用存货	942.60	2,641.52	18.77%	2,224.12	38.99%	1,600.22
燃料动力费	37.81	151.01	99.98%	75.51	16.89%	64.60
折旧及摊销费用	123.86	271.28	56.31%	173.55	37.08%	126.61
设计、测试及装备调试费	195.48	363.17	1.26%	358.65	106.49%	173.69
其他	155.83	244.51	70.28%	143.59	-4.23%	149.93
合计	2,254.40	5,691.34	30.37%	4,365.69	40.36%	3,110.28

项目	2019年 1-6月	2018年		2017年		2016年
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	76,207.22	142,885.67	9.37%	130,644.25	26.24%	103,489.93

公司研发费用主要为研发人员薪酬和研发领用存货。报告期内，公司研发费用主要系公司重视新产品研发，聘用的研发人员及领用的研发材料所致。

(4) 财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
利息支出	1,337.46	2,193.46	2,226.23	2,678.15
减：利息收入	278.53	172.49	162.24	266.10
汇兑损益	-219.25	46.99	690.31	-985.02
银行手续费和其他	243.90	309.28	208.91	274.36
合计	1,083.59	2,377.23	2,963.21	1,701.39

报告期内，公司财务费用主要由利息支出构成，利息支出逐年下降的主要原因系公司优化资产负债结构，货币资金余额有所增加，票据结算规模和贷款余额有所下降，导致相关利息支出有所下降，另外公司2018年4月首次公开发行并上市后，公司现金流情况进一步改善；报告期内汇兑损益变动主要原因系2016年人民币贬值，使得公司2016年实现汇兑收益985.02万元；2017年人民币升值，使得公司2017年确认汇兑损失690.31万元。2019年1-6月人民币总体贬值，使得公司2019年1-6月实现汇兑收益219.25万元。

(五) 非经常性损益对经营成果的影响

公司报告期内的非经常性损益明细请参见本募集说明书摘要“第四章 财务会计信息”之“三、最近三年一期的主要财务指标及非经常性损益明细表”之“(三) 公司最近三年一期非经常性损益明细表”。

报告期内，公司的非经常性损益主要是获得的政府补助、理财收益以及同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的净损益。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，归属于母公司股东的非经常性损益净额分别为2,098.07万

元、3,556.69 万元、3,397.35 万元和 2,938.97 万元，占利润总额的比重分别为 21.06%、24.14%、22.42%和 40.31%。

（六）税收优惠情况

1、增值税

出口货物实行“免、抵、退”税政策，出口退税率为 0%、6%、9%、10%、13%和 16%。

根据财政部、税务总局、海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（2019 年第 39 号），自 2019 年 4 月 1 日起纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16%和 10%税率的，税率分别调整为 13%、9%；原适用 16%税率且出口退税率为 16%的出口货物，出口退税率调整至 13%；原适用 10%税率且出口退税率为 10%的出口货物、跨境应税行为，出口退税率调整至 9%。

2、所得税

根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室国科火字〔2016〕149 号文，公司通过高新技术企业复审，认定有效期 2016-2018 年度，公司 2016-2018 年减按 15%的税率计缴企业所得税。目前高新技术企业正在复审中，2019 年 1-6 月减按 15%的税率计缴企业所得税。

2017 年 12 月 7 日，公司收购的子公司苏州美迪斯取得了由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局颁发的编号为 GR201732002437 的高新技术企业证书，有效期 3 年，子公司苏州美迪斯 2019 年执行 15%的企业所得税优惠税率。

根据国家税务总局《关于新疆困难地区新办企业所得税优惠政策的通知》(财税〔2011〕53 号文)和财政部、国家税务总局、国家发展改革委、工业和信息化部《新疆困难地区重点鼓励发展产业企业所得税优惠目录》(财税〔2011〕60 号文)的有关规定，子公司阿拉山口振德属于新疆困难地区新办采用新型纺纱技术等自动化设备生产高品质纱线的 5 万锭以上棉纺织生产企业，享受两免三减半的所得税优惠政策。经向阿拉山口市国家税务局备案，子公司阿拉山口振德自 2017 年 1 月 1 日起享受两免三减半的所得税优惠政策。

根据国家税务总局《关于新疆困难地区新办企业所得税优惠政策的通知》(财税〔2011〕53号文)和财政部、国家税务总局、国家发展改革委、工业和信息化部《新疆困难地区重点鼓励发展产业企业所得税优惠目录》(财税〔2016〕85号文)的有关规定,子公司新疆振德属于新疆困难地区新办采用无梭织机、大圆机等先进织造设备生产高档机织、针织纺织品生产企业,享受两免三减半的所得税优惠政策。经向阿拉山口市国家税务局备案,子公司新疆振德自2018年1月1日起享受两免三减半的所得税优惠政策。

根据国家税务总局《关于贯彻落实扩大小型微利企业减半征收企业所得税范围有关问题的公告》(公告〔2015〕17号文)和根据财政部、国家税务总局《关于小型微利企业所得税优惠政策的通知》(财税〔2015〕34号)的有关规定,自2015年1月1日至2017年12月31日,对年应纳税所得额低于30万元(含30万元)的小型微利企业,其所得减按50%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税。子公司阿拉山口嘉德2016年度、2017年度应纳税所得额不超过30万元(含),所得减按50%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》(财税〔2018〕77号),自2018年1月1日至2020年12月31日,将小型微利企业的年应纳税所得额上限由50万元提高至100万元,对年应纳税所得额低于100万元(含100万元)的小型微利企业,其所得减按50%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税。子公司阿拉山口嘉德和杭州浦健2018年应纳税所得额低于100万元,其所得减按50%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税〔2016〕36号),子公司许昌正德公共租赁住房免征增值税;根据财政部、国家税务总局《关于公共租赁住房税收优惠政策的通知》(财税〔2015〕139号),子公司许昌正德公共租赁住房免征土地税、印花税和房产税。

根据《国家税务总局关于出口加工区耗用水、电、气准予退税的通知》(国税发〔2002〕116号)规定,子公司阿拉山口振德生产出口货物耗用的电准予退还所含的增值税。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量基本情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	2,672.09	2,024.58	19,136.40	15,526.55
投资活动产生的现金流量净额	-12,999.35	-16,162.61	-14,542.01	3,346.30
筹资活动产生的现金流量净额	7,535.16	34,927.71	-1,670.30	-26,581.03
汇率变动对现金的影响	384.37	-1,336.79	-690.31	985.02
现金及现金等价物净增加额	-2,407.74	19,452.88	2,233.77	-6,723.15

（一）经营活动现金流量

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
营业收入	76,207.22	142,885.67	130,644.25	103,489.93
销售商品、提供劳务收到的现金	78,362.38	139,634.66	133,374.78	104,091.21
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	102.83%	97.72%	102.09%	100.58%
经营活动产生现金流量净额	2,672.09	2,024.58	19,136.40	15,526.55
净利润	6,224.78	12,987.89	12,211.45	8,288.26
经营活动产生现金流量净额/净利润	42.93%	15.59%	156.71%	187.33%

由上表可见，报告期内公司销售商品、提供劳务收到的现金对营业收入覆盖比例整体较高。

2016年、2017年，公司经营活动产生的现金流量净额对净利润的覆盖比例整体较高。2018年经营活动产生现金流量净额显著偏离当年实现净利润，主要系公司为应对棉花价格上涨带来的经营风险，加大了棉花采购备货。2018年末公司原材料较上年末增加了15,683.76万元。此外，公司2018年末应收账款较上年末增加了7,786.53万元。2019年1-6月经经营活动产生现金流量净额低于当期实现净利润。2019年6月末公司原材料较上年末增加了2,022.50万元。此外，公司2019年6月末应收账款较上年末增加了2,763.84万元。

2018年经营活动现金流量净额与净利润的勾稽如下：

单位：万元

年份	2018年
净利润	12,987.89
加：资产减值准备	1,242.75
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,908.94
无形资产摊销	241.57
长期待摊费用摊销	30.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“－”号填列)	-1,628.42
固定资产报废损失(收益以“－”号填列)	128.92
公允价值变动损失(收益以“－”号填列)	-
财务费用(收益以“－”号填列)	2,240.45
投资损失(收益以“－”号填列)	753.66
递延所得税资产减少(增加以“－”号填列)	93.27
递延所得税负债增加(减少以“－”号填列)	-
存货的减少(增加以“－”号填列)	-17,392.54
经营性应收项目的减少(增加以“－”号填列)	-8,194.36
经营性应付项目的增加(减少以“－”号填列)	5,611.56
其他	-
经营活动产生的现金流量净额	2,024.58
2)不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：	-
债务转为资本	-
一年内到期的可转换公司债券	-
融资租入固定资产	-
3)现金及现金等价物净变动情况：	-
现金的期末余额	24,217.91
减：现金的期初余额	4,765.03
加：现金等价物的期末余额	-
减：现金等价物的期初余额	-
现金及现金等价物净增加额	19,452.88

2019年1-6月经营活动现金流量净额与净利润的勾稽如下：

单位：万元

期间	2019年1-6月
净利润	6,224.78

期间	2019年1-6月
加：资产减值准备	184.99
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3,029.80
无形资产摊销	162.99
长期待摊费用摊销	31.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	74.20
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	-
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	20.18
财务费用(收益以“-”号填列)	1,118.21
投资损失(收益以“-”号填列)	74.56
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	107.95
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-
存货的减少(增加以“-”号填列)	-1,541.78
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-9,193.34
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	2,378.09
其他	-
经营活动产生的现金流量净额	2,672.09
2)不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：	-
债务转为资本	-
一年内到期的可转换公司债券	-
融资租入固定资产	-
3)现金及现金等价物净变动情况：	
现金的期末余额	21,810.18
减：现金的期初余额	24,217.91
加：现金等价物的期末余额	-
减：现金等价物的期初余额	-
现金及现金等价物净增加额	-2,407.74

(二) 投资活动现金流量

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为3,346.30万元、-14,542.01万元、-16,162.61万元和-12,999.35万元。报告期内，公司投资活动支出主要为厂房建设、购买固定资产和土地使用权、购买现金管理等产品、收购子公司等所支付的现金。

（三）筹资活动现金流量

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司筹资活动产生的现金净流量分别为-26,581.03万元、-1,670.30万元、34,927.71万元和7,535.16万元。公司筹资活动产生的现金流入主要系吸收投资、首次公开发行募集资金及取得借款所收到的现金。公司筹资活动产生的现金流出主要为偿还借款所支付的现金。2016年度公司筹资活动产生的现金流出金额较大，主要系当年归还了关联方拆借款所致。

四、资本性支出

（一）最近三年一期资本性支出情况

报告期内公司的主要资本性支出如下表所示：

单位：万元

支出内容	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,677.13	22,670.18	14,444.74	15,922.71
小计	11,677.13	22,670.18	14,444.74	15,922.71

报告期内，公司的资本性支出主要包括购买设备、土地、新建厂房、股权收购等。公司报告期内的资本性支出均围绕主业进行，不存在跨行业投资的情况。

（二）未来可预见的资本性支出

截至报告期末，公司未来可预见的重大资本性支出计划主要为本次募集资金投资项目的投资支出以及围绕产业链上下游相关资产的收购及投资。其中，本次募集资金投资项目的投资支出详见本募集说明书摘要“第六章 本次募集资金运用”。

此外，2019年7月5日，公司第一届董事会第二十七次会议审议通过《关于公司收购资产暨对外担保的议案》，同意子公司香港新起点联合 Multigate Medical 在英国设立的全资子公司 Multigate UK 收购 Berendsen Healthcare 拥有的与医用耗材相关的部分经营性资产/负债及相关业务。

第六章 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 44,000.00 万元（含 44,000.00 万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	功能性敷料及智能物流中心建设项目	50,000.00	33,000.00
2	补充流动资金	11,000.00	11,000.00
合计		61,000.00	44,000.00

注：上述募投项目拟投入募集资金金额不含基本预备费及铺底流动资金。

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，资金缺口部分由公司自筹资金解决。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、募集资金拟投资项目概况

（一）功能性敷料及智能物流中心建设项目

1、项目概况

本项目名称为功能性敷料及智能物流中心建设项目，计划总投资 50,000.00 万元，拟投入募集资金不超过 33,000.00 万元，拟在绍兴市越城区皋埠镇建设生产车间、智能仓库及办公大楼等建筑及构筑物 7.85 万平方米，购置行业内先进的泡沫敷料、湿膜敷料及一次性表皮细胞分离器等生产设备，并配套智能仓库系统、压缩空气系统及供配电系统等辅助生产系统，达到年产各类医用敷料等医疗器材 8,000 万件的生产能力。本项目建设期为 36 个月，由公司实施，实施地点为浙江省绍兴市越城区皋埠镇银洲路 1 号地块。

2、项目背景

(1) 政策推动敷料行业产业升级

2015年8月，国务院正式印发了《中国制造2025》，指出要提高医疗器械的创新能力和产业化水平，重点发展智能型康复辅具等系列产品。

2016年10月25日，中共中央和国务院印发了《“健康中国2030”规划纲要》，指出要大力发展生物药、化学药新品种、优质中药、高性能医疗器械、新型辅料包材和制药设备，推动重大药物产业化，加快医疗器械转型升级，提高具有自主知识产权的医学诊疗设备、医用材料的国际竞争力。

2016年11月7日，由工业和信息化部等六部委联合制定的《医药工业发展规划指南》正式出台，其中植入介入产品和医用材料成为重点发展领域之一。植入介入产品和医用材料包括全降解冠脉支架，人工关节和脊柱，3D打印骨科植入物，组织器官诱导再生和修复材料，心脏起搏器，植入式左心室辅助装置，脑起搏器，人工耳蜗，牙种植体，眼科人工晶体，新型敷料，可降解快速止血材料和医用粘接剂等。

2017年11月，由国家发展改革委员会出台的《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018-2020年）》指出，将高端医疗器械与药品关键技术产业化作为增强制造业核心竞争力的重点领域之一，明确高技术医疗器械和创新药品产业升级方向，并从推广应用、政策衔接、资金支持、组织协调与动态监管等五方面保障落实。

上述政策的出台有望加快我国医用敷料行业产品升级的速度，推动我国医用敷料行业快速发展。

(2) 功能性医用敷料消费需求不断增加

与传统敷料相比，功能性敷料具有减轻换药痛苦、缩短愈合时间、减少换药次数、降低医务人员的劳动强度、降低综合治疗成本、换药操作简便易行等优点。随着国民经济发展，居民医疗消费增长和健康需求的增加，包括伤口护理类医用敷料在内的我国医疗器械行业取得了快速发展。根据《中国医疗器械蓝皮书（2019版）》分析，2018年中国医疗器械规模约为5,304亿元，同比增长19.86%。其

中医用卫生材料及敷料所属的低值医用耗材市场规模约为 641 亿元，同比增长 19.81%。根据 Kalorama Information 测算，全球伤口护理类医用敷料市场的销售额到 2022 年将达到 261 亿美元。从发展趋势看，随着人们生活水平的不断提高，医疗支出持续增加，人们对功能性敷料的需求日益迫切，未来功能性敷料的占比将进一步扩大。

（3）提升创新能力是我国医用敷料行业发展的核心

我国医用敷料出口优势产品主要是棉花、纱布、绷带等天然材料类医用敷料，但这些产品附加价值不高，技术难度较低。因此，我国医用敷料产业亟待提升产业整体的创新能力以应对出口形势的不确定性。如果能充分利用国家政策的支持，改进企业自身管理体系的同时，积极主动创新、加大研发投入，紧跟全球技术发展潮流，开发出符合疾病发展趋势、可提高临床治疗效率和舒适度的独家专利产品、应用新技术的创新产品，将占据市场先机，构建差异化优势。

3、项目必要性

（1）丰富公司产品结构，实现可持续发展

公司主营业务系医用敷料的生产、研发与销售，主要产品线涵盖现代伤口敷料、手术感控产品、传统伤口护理产品及压力治疗与固定产品。经过多年的积累，公司已成为国内医用敷料生产企业中产品种类较为齐全、规模领先的企业之一。本次募投项目达产后，公司将形成一次性表皮细胞分离器和湿膜敷料、泡沫敷料等各类功能性敷料合计 8,000 万件的生产能力。一次性表皮细胞分离器及湿膜敷料、泡沫敷料等功能性敷料的技术含量较高，附加值较高，如本次投资项目顺利实施，将进一步丰富公司产品线，有利于公司产品结构的优化调整，增强竞争力，有利于公司实现可持续发展。

（2）增强公司储运能力，提高公司仓储物流效率

随着公司业务不断发展壮大，公司现有仓储空间和设施已不能满足公司日益增长的生产及业务规模，同时传统的储运运作模式和储运设施已不能适应公司发展的需要。公司智能物流中心的建设，符合行业未来发展方向及公司仓储物流需求，有利于提高公司仓储物流的运作效率。

（3）进一步巩固公司行业地位

公司是我国医用敷料行业中具有综合领先优势的生产企业，近年来在中国医用敷料生产企业中排名均稳居前三。本次募投项目达产后，公司将完成对一次性表皮细胞分离器、湿膜敷料和泡沫敷料等功能性敷料的战略布局，同时增强公司的仓储物流运作效率，从而进一步巩固公司行业地位，有效提升公司整体效益。

4、项目可行性

（1）项目符合国家产业政策导向

2011年3月，国家发改委发布第9号令《产业结构调整指导目录（2011年本）》。2013年2月，国家对《目录》进行修正，发布新的国家发改委第21号令《产业结构调整指导目录（2011年本）（修正）》，并于2013年5月1日起实施，对照修正后的《目录》，本项目的建设符合第一类鼓励类第十三项“医药”中第6款“新型医用诊断医疗仪器设备、微创外科和介入治疗装备及器械、医疗急救及移动式医疗装备、康复工程技术装置、家用医疗器械、新型计划生育器具（第三代宫内节育器）、新型医用材料、人工器官及关键元器件的开发和生产，数字化医学影像产品及医疗信息技术的开发与应用”项中的“新型医用材料的开发和生产”，属于国家鼓励的建设项目。

本次募投项目主要用于功能性敷料生产项目建设，符合国家产业政策指导方向。

（2）技术和人才保障

公司践行“源于市场，终于市场”的研发理念，并制定了“自主深入研究、广泛深入合作、拥有核心技术”的研发策略。为了增强自身实力，公司一方面成立了企业研究院并组建了研究团队，对外同浙江大学等国内知名高校开展科研合作，为公司的研发创新提供了坚实的技术基础；另一方面，公司同国外知名品牌商开展长期深入的合作，在此过程中逐步培养自身的国际化视野，更加准确地把握商业与技术发展的前沿信息。

目前，公司已经形成了完整的研发体系，研究院由研究一部、研究二部、研究三部、工程部、检测部、法规部、对外合作办公室等部门组成，从事各类产品

的研究开发和技术成果转化工作。现如今，研究开发团队已有一百余名专业人员，对国际医用敷料行业研究动态进行着长期跟踪，以更好地选择研发品种，开发出满足终端需求的产品。

本次募投项目主要用于生产一次性表皮细胞分离器、湿膜敷料和泡沫敷料等功能性敷料，是对公司现有主营业务产品的扩展与延伸。公司以丰富的行业技术和人才储备为支撑，保障项目顺利实施。募投项目原材料来源稳定，并采用国际先进的工艺技术，选用国内外先进成熟的生产设备，同时公司广泛地同生产厂家进行技术交流和协商合作。综上可知，本募投项目在技术上具备可行性。

（3）营销体系保障

经过多年的发展，目前公司已经构建了覆盖全球各主要市场的营销网络。在国际市场上，公司同多家国外知名医疗器械品牌商构建了高效稳定的业务合作体系，并通过提供优质的产品与服务，赢得了境外客户的信任。现如今，公司的产品已经覆盖欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、非洲和大洋洲的多个国家和地区。据中国医药保健品进出口商会信息统计，公司连续多年位列我国医用敷料出口前三甲。而在国内市场，公司凭借自有品牌开展销售，客户已经涵盖了全国大部分省市，产品进入了众多医疗机构和连锁药店，目前已经形成了稳定的市场体系。

公司已经建立了完善的营销体系，营造了良好的品牌形象，这为其自身产品日后的推广奠定了良好的市场基础，使产品更易被市场接纳，从而为项目的顺利实施提供了坚实的保障。

5、项目投资计划

功能性敷料及智能物流中心建设项目预计总投资 50,000.00 万元，具体投资情况如下：

单位：万元

投资方向	投资金额	拟使用募集资金金额
项目建设投资	40,000.00	33,000.00
流动资金及建设期利息	10,000.00	0.00
小计	50,000.00	33,000.00

6、项目效益分析

该项目的建设周期约为 36 个月。经初步测算，本次投资项目财务内部收益率为 19.75%，投资回收期为 6.24 年。

7、项目批复文件

本项目已在绍兴市越城区发展和改革局完成备案。

本项目用地已取得浙(2018)绍兴市不动产权第 0057806 号《不动产权证书》，证载土地面积 66,610.00m²，折合约 99.92 亩。

本项目的环境保护情况已经绍兴市环境保护局越城区（高新区）分局批准。

8、产品注册进展情况

国家对第一类医疗器械实行备案管理，第二类、第三类医疗器械实行注册管理。湿膜敷料和一次性表皮细胞分离器分别属于第三类和第二类医疗器械，需要实行注册管理。

根据《医疗器械注册管理办法》的规定，关于第二类、第三类医疗器械的注册大致需要经过如下主要步骤：（1）申请注册检验；（2）取得预评价意见、注册检验报告；（3）报送临床试验审批申请资料；（4）获得受理；（5）技术审评机构进行技术评审；（6）关于临床试验申请的一次性补正通知；（7）进行补充资料；（8）关于临床试验的技术审评；（9）取得临床试验批件；（10）开展临床试验；（11）临床试验总结；（12）提交产品注册申请；（13）产品注册申请获得受理；（14）关于产品注册申请的一次性补正通知；（15）进行补充资料；（16）关于产品注册的技术评审；（17）准予注册。

公司本次募投项目的新增产能，用于生产以泡沫敷料为主的功能性敷料，将有助于丰富和优化公司产品结构，提升公司产品的差异化程度，帮助公司进一步巩固行业地位。其中，本次募投项目建设年产 8,000 万件的功能性敷料产品，具体情况如下：

产品名称	年产量（万件）	用途
泡沫敷料	7,500.00	现代伤口护理
湿膜敷料	495.00	现代伤口护理

产品名称	年产量（万件）	用途
一次性表皮细胞分离器	5.00	表皮细胞分离及收集
合计	8,000.00	-

本次募投项目 93.75%的产能主要集中于泡沫敷料，且泡沫敷料已取得医疗器械注册证，注册证编号：国械注准 20173643101，为项目的总体实施提供了现实基础。湿膜敷料和一次性表皮细胞分离器产品注册证书尚未取得，其最近进展情况如下：

（1）湿膜敷料

湿膜敷料的产品注册已进入根据《医疗器械注册补充资料通知》进行补充资料环节，即上述主要步骤序号（15）。

目前公司正根据国家药品监督管理局医疗器械技术评审中心出具的《医疗器械注册补充资料通知》补充相关资料。根据《医疗器械注册管理办法》的规定，“技术审评机构应当自收到补充资料之日起 60 个工作日内完成技术审评；受理注册申请的食品药品监督管理部门应当在技术审评结束后 20 个工作日内作出决定。对符合安全、有效要求的，准予注册，自作出审批决定之日起 10 个工作日内发给医疗器械注册证，经过核准的产品技术要求以附件形式发给申请人。”

公司目前预计将于 2020 年完成湿膜敷料的产品注册。

（2）一次性表皮细胞分离器

一次性表皮细胞分离器目前正在进行临床试验，即上述主要步骤序号（10）。一次性表皮细胞分离器的临床试验正在正常推进，公司目前预计于 2019 年完成临床试验总结，2020 年提出产品注册申请，并于 2021 年完成产品注册。

按照目前预计的相关产品注册进度和项目建设进度的情况如下：

名称	临床试验	产品注册申请	产品注册	项目投产
泡沫敷料	已完成	已完成	已完成	
湿膜敷料	已完成	已提交	2020 年	-
一次性表皮细胞分离器	2019 年	2020 年	2021 年	-
本次募投项目	-	-	-	2022 年

综上，湿膜敷料和一次性表皮细胞分离器的产品注册申请正在流程中，不存在可预见的影响上述产品注册的重大障碍或重大不确定事项；泡沫敷料已取得医疗器械注册证，湿膜敷料和一次性表皮细胞分离器的产品注册进度与本次募投项目的实施进度相匹配。

9、项目新增产能的消化措施

(1) 本次募投项目必要性、合理性

①现有产品的产能利用率

2016年-2018年，公司现有的现代伤口敷料的产能、产量及销量情况如下：

单位：万平方米

年份	现代伤口敷料				
	产能	产量	销量	产销率	产能利用率
2018年	277	256.56	254.76	99.30%	92.62%
2017年	190	182.65	186.70	102.22%	96.13%
2016年	197	184.20	175.92	95.50%	93.50%

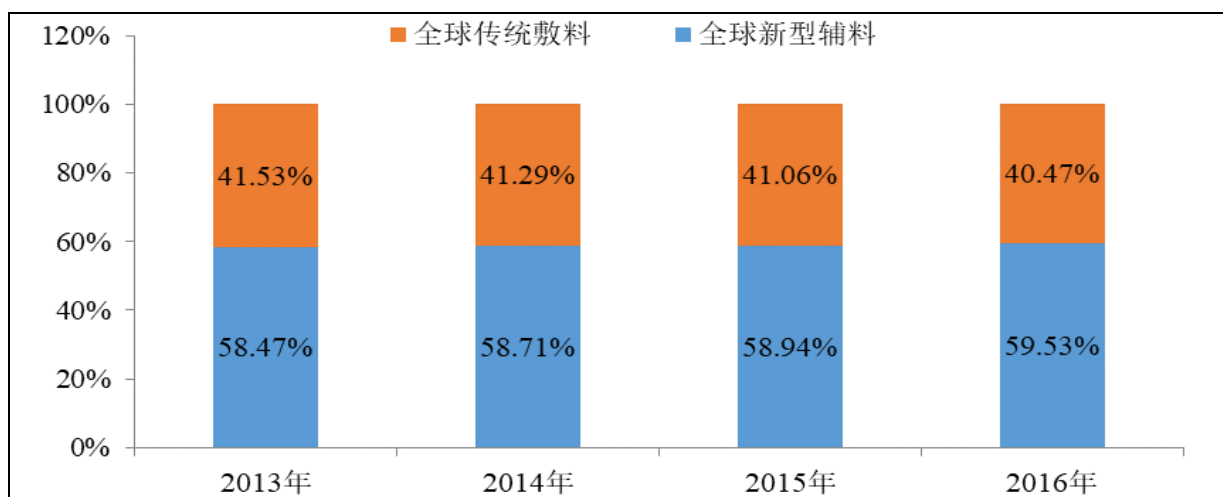
公司现有的现代伤口敷料的产能利用率较高，最近三年内分别达到 93.50%、96.13%和 92.62%。

公司现代伤口敷料产品的销售收入增速较快，2016-2018年的复合增长率达到 32.09%，同期主营业务收入的复合增长率为 18.16%。现代伤口敷料发展势头良好，是公司发展的业务重点之一。

②市场需求变化趋势

本次募投项目涉及的泡沫敷料、湿膜敷料等功能性敷料均属于新型敷料。与传统敷料相比，新型敷料具有减轻换药痛苦、缩短愈合时间、减少换药次数、降低医务人员的劳动强度、降低综合治疗成本、换药操作简便易行等优点。2016年，新型敷料在全球的占比达到 59.53%，在发达地区的占比可达 80%以上。从发展趋势看，随着人们生活水平的不断提高，医疗支出持续增加，人们对新型敷料的需求日益迫切，未来新型敷料的占比将进一步扩大。

全球传统敷料和新型敷料的市场占比



注：数据来源于广州标点医药信息股份有限公司。

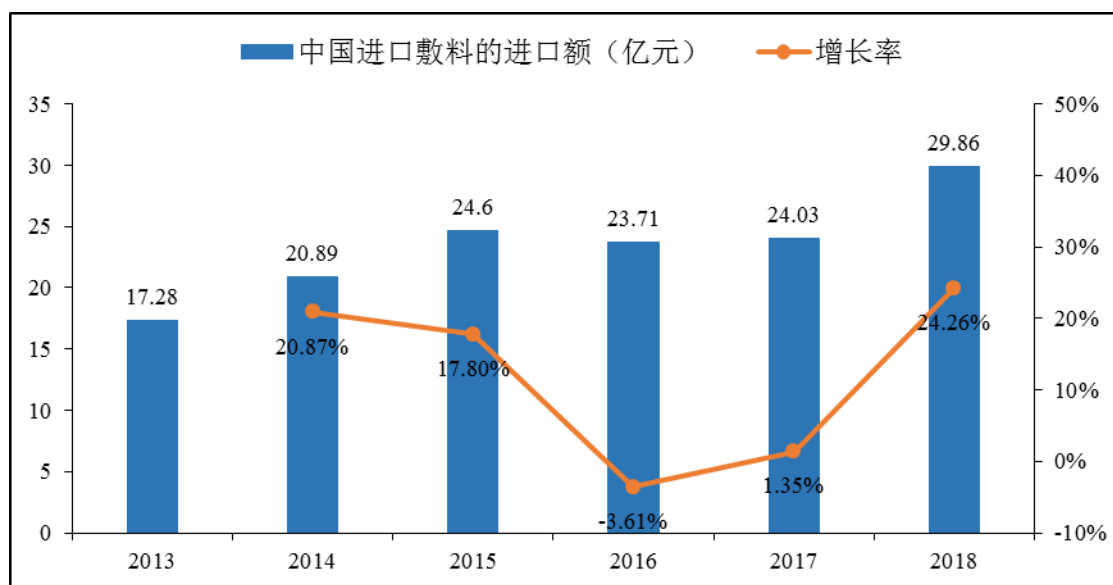
随着医疗改革进程的推进及中国逐步步入老龄化社会，中国医用敷料制造行业即将迎来快速发展时期。从全球范围来看，与老年人密切相关的褥疮、溃疡等慢性伤口的护理在西方已经成为一个日益严重的问题，在我国也同样不例外。从医院角度来看，相较传统医用敷料，新型医用敷料在治疗、修复等功能上更具优势。而且随着生活节奏的加快以及工作压力的增大，人们更希望缩短康复时间。因此，使用更方便、性能更优良的新型医用敷料的市场将逐步增长。新型医用敷料可以缩短伤口愈合时间，显著缩短护理时间，最终受益患者。泡沫敷料、湿膜敷料在内的新型敷料将迎来新的发展时期。

③行业竞争状况

从国内市场的竞争情况来看，由于我国医用敷料行业进入门槛较低，虽然市场容量较大，且增长较快，但行业内生产企业众多，且大部分为规模较小的地区性小企业，造成行业集中度低。根据 CFDA 南方医药研究所的研究报告显示，我国国内医用敷料前三大企业的市场占有率合计不足 10%。国产医用敷料以传统伤口护理类产品为主，产品同质化严重，国内企业多在低端市场内进行低价竞争，品牌识别度和影响力相对较低，高端医用敷料市场由外资企业或者合资企业掌握。

我国的进口医用敷料多为新型伤口敷料，随着伤口护理理念的普及以及居民医疗保健支出的提高，我国对于新型伤口敷料的需求日益增多。2013-2018 年，进口敷料的进口额由 17.28 亿元增长至 29.86 亿元，近六年复合增长率为 11.56%。

2013-2018 年中国市场中进口敷料市场的进口额分析



注：数据来源于医保商会和广州标点医药信息股份有限公司，美元兑人民币按年平均汇率计算。

从长远来看，国产医用敷料生产企业凭借齐全的原材料供给、完善的供应链体系、精准把握客户标准的管理理念以及合理的成本等综合优势，生产出拥有自主知识产权的高端敷料产品，逐步进入新型伤口护理等功能性敷料领域，将直接满足国内市场需求，实现转型升级，大幅提升效益。

综上所述，公司现有的现代伤口敷料产能利用率较高，本次募投项目产品符合市场需求变化趋势，符合行业竞争状况，具有必要性、合理性。

(2) 项目新增产能的消化措施及其有效性

本次募投项目以泡沫敷料为主的功能性敷料，是对公司现有主营业务产品的扩展与延伸。8,000 万件功能性敷料产品的产能消化有如下保障措施：

① 新产品是原有产品体系的自然延伸

本次募投项目的产品方案包括 7,500 万件的泡沫敷料、495 万件湿膜敷料和 5 万件一次性表面细胞分离器等功能性敷料，主要产品泡沫敷料是在原有产品体系中泡沫基材的基础上进一步加工形成的新型敷料产品，是对原有产品的下游配套。

此外，除产品内容外，新产品的经营模式和回报模式与公司原先经营模式和

回报模式无明显差异，均系公司通过生产形成可对外销售的医用敷料产品，并通过公司较为完善的国际和国内销售网络实施销售。

②新产品的销售渠道与公司现有产品基本一致

经过多年的发展，目前公司已经构建了覆盖全球各主要市场的营销网络。在国际市场上，公司同多家国外知名医疗器械品牌商构建了高效稳定的业务合作体系，并通过提供优质的产品与服务，赢得了境外客户的信任。公司的产品已经覆盖欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、非洲和大洋洲的多个国家和地区。

国内市场方面，公司的产品已覆盖全国大部分省（市、自治区），与众多医疗机构和连锁药店建立了良好稳定的供求关系。公司境内销售通过经销与直销结合的模式销售公司自主品牌产品，产品销售终端主要为医院、药店和线上消费者。直销模式下，公司利用自建的营销网络直接销售至终端；经销模式下，公司通过经销商销售产品。

本次募投项目新产品的销售渠道，与公司现有产品的销售渠道基本一致。公司目前在境内外建立的完善的经销和直销渠道，将助力公司新产品的推广、销售。

③拓展销售渠道

2018年，公司组建专业的电商团队，投入更多资源积极发展电商业务，通过品牌化运作实现产品线上销售突破，线上销售额近千万元，为公司发展电商业务建立了良好开端。此外，利用公司在医院、药房已经形成的品牌影响力，持续进行客户教育，将振德品牌影响力向线上拓展。

④加强销售团队建设

经过多年的积累，公司建成了一支具有丰富行业经验、较强市场开拓能力的销售团队，公司销售团队日益壮大。2018年12月末，公司营销人员数量为198人，较上年末增加37人；2019年6月末，公司营销人员数量上升至234人，较上年末增加了36人。报告期内，公司积极布局销售团队，销售团队人员增速较快，除积极服务现有销售业务外，同时为后续业务的发展提供了可靠的人员保障。

综上所述，公司具备较完善的产能消化措施，能够有效消化新增产能。

（二）补充流动资金

1、项目概况

公司综合考虑了行业现状、财务状况、经营规模及市场融资环境等自身及外部条件，拟将本次募集资金中的 11,000.00 万元用于补充流动资金。

2、项目必要性

随着公司经营规模的迅速扩张，公司流动资金需求也不断增加。公司通过本次发行补充流动资金，可以更好地满足公司业务迅速发展所带来的资金需求，为公司未来经营发展提供资金支持，从而巩固公司的市场地位，提升公司的综合竞争力，为公司的健康、稳定发展夯实基础。

（1）业务规模和业务增长情况

报告期内，公司通过持续提升经营管理水平、调整业务结构、加快研发创新、实施外延式发展、推进项目建设等多方面措施齐头并进，公司业务稳步增长。2016年-2018年，公司主营业务收入分别为 101,532.15 万元、129,464.41 万元和 141,750.62 万元，复合增长率为 18.16%。2019年 1-6月，公司主营业务收入 75,564.40 万元，较上年同期增长 14.80%。

随着公司业务规模不断扩大，公司对流动资金的需求同步增长。

（2）可自由支配货币资金情况

截至 2019年 6月 30日，公司货币资金情况如下：

项目	余额（万元）	可自由支配余额（万元）
库存现金	30.23	30.23
银行存款	21,774.50	16,703.48
其中：前次募集资金银行存款	5,071.02	-
其他货币资金	5,777.53	19.00
其中：保证金	5,758.53	-
合计	27,582.26	16,752.71

前次募集资金实际余额 18,071.02 万元，其中 13,000.00 万已暂时补充流动资金。扣除已有明确用途的募集资金余额，公司可供自由支配的资金不足 1.7 亿元。

(3) 资产负债率情况

2018年末、2019年6月末，公司资产负债率分别为39.21%、42.39%，略高于同行业当年可比上市公司截至2018年末的资产负债率。具体情况如下：

可比公司	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
南卫股份	33.79%	34.68%	50.31%
维力医疗	33.54%	10.95%	11.24%
三鑫医疗	26.24%	13.23%	11.62%
蓝帆医疗	38.58%	22.25%	18.08%
平均值	33.04%	20.28%	22.81%
公司	39.21%	56.70%	61.15%

数据来源：Wind

(4) 为偿还短期银行借款预留一定资金

截至2018年12月31日，公司合并口径下的短期借款余额为3.60亿元。截至2019年6月30日，公司合并口径下的短期借款余额为4.99亿元。为保障公司短期偿债能力，公司需要为即将到期的银行借款预留一定的资金。

(5) 银行借款及利息支出金额较大

截至2018年末，公司银行授信额度为7.07亿元，其中尚未使用额度为3.47亿元。截至2019年6月末，公司银行授信额度为7.95亿元，其中尚未使用额度为2.96亿元。

截至2018年末，公司银行借款规模及利息支出规模与同行业当年上市公司对比情况如下：

公司	银行借款 (万元)	总资产 (万元)	银行借款 占总资产 比例	利息支出 (万元)	利润总额 (万元)	利息支出 占利润总 额比例
南卫股份	15,600.00	84,581.40	18.44%	695.51	4,456.47	15.61%
维力医疗	25,750.00	141,447.96	18.20%	309.98	6,860.34	4.52%
三鑫医疗	8,241.68	82,743.10	9.96%	184.41	4,819.94	3.83%
蓝帆医疗	370,743.29	1,269,848.77	29.20%	7,568.48	35,791.67	21.15%
平均	105,083.74	394,655.31	18.95%	2,189.60	12,982.11	11.28%
振德医疗	36,000.00	184,994.84	19.46%	2,193.46	15,155.72	14.47%

注：比例的平均值为四家同行业上市公司相应比例的算数平均值

近年来公司对短期借款等债务融资的需求始终维持在较高水平，银行借款占总资产比例和利息支出占利润总额比例均高于同行业当年上市公司平均水平。报告期各期末，公司短期借款余额分别为 3.90 亿元、4.10 亿元、3.60 亿元和 4.99 亿元，利息支出分别为 2,678.15 万元、2,226.23 万元、2,193.46 万元和 1,337.46 万元，占当期利润总额的 26.88%、15.11%、14.47%和 18.34%。通过发行可转换公司债券补充流动资金，可以有效降低公司营运资金平均融资成本，减小财务费用负担。此外，随着可转换债券持有人陆续转股，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

因此，公司综合考虑了行业现状、财务状况、经营规模及市场融资环境等自身及外部条件，拟将本次募集资金中的 11,000.00 万元用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，促进主营业务持续稳健发展。

三、本次募投项目与前次募投项目的主要区别

公司本次募投项目与 IPO 募投项目“现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目”（以下简称“IPO 相关募投项目”）在产品、技术、主要生产设备具有较为显著的差异，两者相互补充，有助于公司现代伤口敷料业务的提升，对于公司产品结构优化及竞争能力提升具有重要作用。

公司现有的现代伤口敷料的产能利用率较高，2016 年-2018 年分别达到 93.50%、96.13%和 92.62%。2016 年-2018 年，公司现代伤口敷料产品的销售收入增速较快，2016-2018 年的复合增长率达到 32.09%，同期主营业务收入的复合增长率为 18.16%。现代伤口敷料发展势头良好，是公司发展的业务重点之一。

本次募投项目与 IPO 相关募投项目的主要区别情况如下：

（一）本次募投项目与 IPO 相关募投项目在产品上的区别

IPO 募投项目“现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目”系丰富公司产品系列，优化公司产品结构的重要举措，其主要产品包括矫正与运动康复类护具、造口袋产品、压力产品、现代创面敷料及原料。建成后，IPO 相关募投项目生产的主要产品情况及其用途详见下表：

产品类别	产品名称	产品用途
矫正与运动康复类护具	护腰	运动前后的防护及运动后受伤康复
	护膝	
	护踝	
造口袋产品	造口袋	用于收集人工造口的病人的排泄物
压力产品	防血栓袜	用于下肢静脉回流障碍疾病的辅助治疗
	静脉曲张治疗袜	
现代创面敷料及原料	泡沫基材	泡沫敷料的生产
	凡士林纱布	用于伤口治疗
	胶类产品	

公司本次募投项目“功能性敷料及智能物流中心建设项目”的产品方案包括泡沫敷料、湿膜敷料和一次性表面细胞分离器等，与 IPO 相关募投项目涉及具体产品的用途具有较为显著的差异。建成后，本次募投项目生产的主要产品情况及其用途详见下表：

产品类别	产品名称	产品用途
功能性敷料	泡沫敷料	具有吸收渗液、缓冲压力、保护创面或皮肤组织的作用，目前临床主要应用在慢性渗出较多创面与压疮的预防和治疗
	湿膜敷料	具有双重作用，既能够吸收液体，也能够释放液体，可广泛应用于多种类型的创面，目前主要应用于烧伤、慢性创面、糖尿病伤口等
一次性表皮细胞分离器	一次性表皮细胞分离器	表皮消化成细胞液，然后再将这些细胞液以纤维蛋白胶作为载体固定在创面上促进创面愈合，目前主要应用在大面积烧伤或者创伤皮肤缺损、白癜风自体移植方面

本次募投项目主要产品与 IPO 相关募投项目主要产品也存在相关联系，两者均属于现代伤口敷料领域；此外，本次募投项目的泡沫敷料产品是在原有 IPO 相关募投项目的现代创面敷料原料泡沫基材的基础上进一步加工形成的新型敷料产品，原有 IPO 相关募投项目为其提供部分主要原材料。

（二）本次募投项目与 IPO 相关募投项目在技术上的区别

IPO 募投项目“现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目”涉及的主要产品的生产技术情况如下：

主要产品	工艺流程	核心生产环节
------	------	--------

运动康复类护具产品	原材料→编织→织物热收缩定型→配件制备→配件组装→高频焊接→包装→成品	编织定型及与配件焊接系该产品的核心生产技术环节
造口袋产品	原材料→膏体制备→粉末预混→胶体制作→胶盘制备→过滤器生产→造口袋生产→包装→成品	胶盘及过滤器生产系该产品的核心生产技术环节
压力袜产品	弹力丝包覆纱→袜机编织→缝纫加工→熨烫定型→包装→成品	袜机编织系该产品的核心生产技术环节
泡沫基材	原材料→泡沫片切→包装→成品	片切系该产品的核心生产技术环节
凡士林纱布	原材料→基布编织→基布清洗→基布涂油→包装→灭菌→成品	基布涂油系该产品的核心生产技术环节
胶类产品	原材料→压敏胶涂布→分切→冲切成型→包装→灭菌→成品	压敏胶涂布及冲切成型系该产品的核心生产技术环节

公司本次募投项目“功能性敷料及智能物流中心建设项目”涉及的主要产品的生产技术情况如下：

主要产品	工艺流程	核心环节的生产技术
泡沫敷料	泡沫基材、透气背衬膜（经涂压敏胶）、硅凝胶（经打孔）与离型保护膜材料→分切→多层复合→成型→包装→灭菌→成品	将泡沫基材、透气背衬膜、硅凝胶与离型保护膜材料多层复合系该产品的核心生产技术环节
湿膜敷料	原材料→分切清洗→除热原→漂洗→压水→成型→包装→灭菌→成品	除热原及压水成型系该产品的核心生产技术环节
一次性表皮细胞分离器	原材料→电路板焊接→常温老化→整机检验→产品组装→包装→灭菌→成品	电路板焊接系该产品的核心生产技术环节

本次募投项目与 IPO 相关募投项目因公司所生产的医用敷料产品的特征在一般的工艺流程如分切、包装、灭菌存在相似性，但其核心环节的生产技术上存在较大区别。具体主要差异如下：

1、本次募投项目的泡沫敷料主要涉及泡沫基材退卷的无张控制技术、硅凝胶层的打孔、剥离技术以及后硅凝胶层与透气膜等多层复合技术。该等技术在 IPO 相关募投项目中并不涉及。

2、本次募投项目的湿膜敷料为含水的敷料，主要核心生产技术与干性敷料生产有显著区别，主要为通过双氧水去除热源技术，漂洗技术，无菌舱控制微生物负载技术，无菌舱内压水（敷料水分含量）控制技术。该等技术在 IPO 相关

募投项目中并不涉及。

3、一次性表皮细胞分离器为有源医疗器械，其主要核心生产技术为有源类（电器）生产工艺，与无源医疗器械（医用敷料）的生产工艺存在显著区别。该等技术在 IPO 相关募投项目中并不涉及。

（三）本次募投项目与 IPO 相关募投项目在主要生产设备上的区别

IPO 募投项目“现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目”涉及产品的主要生产设备如下：

主要产品	主要设备名称
运动康复类护具产品	横机、高频焊接机
造口袋产品	造口袋生产线、胶片生产线、凸面胶盘生产线
压力袜产品	压力袜机、压力棉袜机、袜子定型机
泡沫基材	泡沫片切生产线、辊式涂胶生产线
凡士林纱布	搅拌机、研磨机、敷料生产线
胶类产品	喷涂生产线、涂布生产线、自粘敷料生产线

公司本次募投项目“功能性敷料及智能物流中心建设项目”涉及产品的主要生产设备如下：

主要产品	主要设备名称
泡沫敷料	平压式成型机、滚切式成型机、硅酮泡沫敷料成型设备
湿膜敷料	全自动漂炼反应釜、全自动氧化反应釜、无菌湿膜成型包装机
一次性表皮细胞分离器	全自动锡膏印刷机、SMT 上板机、SMT 下板机、高速贴片机、回流焊

本次募投项目与 IPO 相关募投项目的主要生产设备上存在较为显著的差异，主要表现：

1、泡沫敷料在成品生产过程中，泡沫基材很容易被拉伸变形，而 IPO 相关募投项目中胶类等产品的敷料不易被拉伸变形，因此，泡沫敷料成品生产设备在泡沫基材退卷时，必须采用无张力控制装置。泡沫敷料一般为 4-5 层结构，以硅凝胶泡沫敷料为例，硅凝胶层为双面胶层，设备上必须增加退卷装置，双面胶层两面的保护层的剥离装置和收卷装置，硅凝胶层透气薄膜层的复合装置等。该等

生产设备在 IPO 相关募投项目并不适用。

2、本次募投的湿膜敷料为含水的敷料，生产湿膜敷料的主要生产设备均为与水洗、双氧水除热原、漂洗、含水量控制的压水以及无菌舱室、压力、包装等相关的设备；而 IPO 相关募投项目涉及产品为不含水敷料，相关设备均不适用。

3、一次性表皮细胞分离器为有源医疗器械，其主要生产设备为有源类（电器）生产设备；IPO 相关募投项目涉及产品为无源医疗器械（医用敷料），两者的生产设备有重大差别。

综上所述，本次募集资金投资项目与 IPO 募集资金投资项目在产品、技术和主要生产设备上存在较为显著区别，项目产品不存在相互替代关系，生产线不存在重复建设。

四、本次募投项目的资源储备及业务基础

（一）人员储备

目前，公司已经形成了完整的研发体系，研究院由研究一部、研究二部、研究三部、工程部、检测部、法规部、对外合作办公室等部门组成，从事各类产品的研究开发和技术成果转化工作。公司拥有一百余人的研究开发团队，对国际医用敷料行业研究动态进行着长期跟踪，以更好地选择研发品种，开发出满足终端需求的产品。

公司具备开展募投项目的人员储备。

（二）技术储备

公司已取得泡沫敷料、湿膜敷料、一次性表皮细胞分离器的核心技术，同时作为国内领先的医用敷料生产企业之一，具备大规模工业化生产的工艺技术积累。

公司践行“源于市场，终于市场”的研发理念，并制定了“自主深入研究、广泛深入合作、拥有核心技术”的研发策略。为了增强自身实力，公司一方面成立了企业研究院并组建了研究团队，对外同浙江大学等国内知名高校开展科研合作，为研发创新提供了坚实的技术基础；另一方面，公司同国外知名品牌商开展

长期深入的合作，在此过程中逐步培养自身的国际化视野，更加准确地把握商业与技术发展的前沿信息。

公司具备开展募投项目的技术储备。

（三）市场储备

经过多年的发展，目前公司已经构建了覆盖全球各主要市场的营销网络。在国际市场上，公司同多家国外知名医疗器械品牌商构建了高效稳定的业务合作体系，并通过提供优质的产品与服务，赢得了境外客户的信任。公司的产品已经覆盖欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、非洲和大洋洲的多个国家和地区。据中国医药保健品进出口商会信息统计，公司连续多年位列我国医用敷料出口前三甲。而在国内市场，公司凭借自有品牌开展销售，客户已经涵盖了全国大部分省市，产品进入了众多医疗机构和连锁药店，目前已经形成了稳定的市场体系。

公司已经建立了完善的营销体系，营造了良好的品牌形象，这为其自身产品日后的推广奠定了良好的市场基础，使产品更易被市场接纳，从而为项目的顺利实施提供了坚实的保障。

公司具备开展募投项目的市场储备。

（四）资金储备

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 44,000.00 万元人民币，其中 33,000.00 万元用于“功能性敷料及智能物流中心建设项目”，11,000.00 万元用于补充流动资金。此外，截至 2018 年末，公司银行授信额度为 7.07 亿元，其中尚未使用额度为 3.47 亿元，保障了本次募集资金到位前的资金投入。

公司本次募集资金和尚未使用的银行授信额度为公司开展募投项目提供了资金保障。

（五）业务基础

本次募投项目主要用于生产泡沫敷料为主的功能性敷料，是对公司现有主营业务产品的扩展与延伸。公司以丰富的行业技术、人才储备和市场储备为支撑，保障项目顺利实施。募投项目原材料来源稳定，并采用国际较为先进的工艺技术，

选用成熟的生产设备。

公司具备开展募投项目的业务基础。

综上所述，公司具备开展募投项目的人员、技术、市场、资金等方面的资源储备及业务基础。

第七章 备查文件

- 一、公司章程正本和营业执照
- 二、发行人最近 3 年及一期的财务报告、审计报告
- 三、保荐机构出具的发行保荐书和保荐工作报告
- 四、法律意见书和律师工作报告
- 五、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 六、资信评级报告
- 七、担保合同
- 八、其他与本次发行有关的重要文件

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

- 1、发行人：振德医疗用品股份有限公司

住所：浙江省绍兴市越城区皋埠镇皋北工业区

联系人：季宝海

联系电话：0575-88751963

传真：0575-88751963

- 2、保荐机构、主承销商：中信证券股份有限公司

住所：浙江省杭州市江干区解放东路 29 号迪凯银座 22 层

联系人：徐峰

联系电话：0571-85783754

传真：0571-85783754

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募集说明书全文。

(本页无正文,为《振德医疗用品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》签章页)

